

GRUPPO CDC



RELAZIONE TRIMESTRALE **AL 31 MARZO 2005**



SOMMARIO

Dati di sintesi ed informazioni generali	Organi Sociali	3
	Attività e Struttura del Gruppo	4
	Informazioni utili	10
Relazione Trimestrale	Area di Consolidamento, Principi Contabili, Criteri di Valutazione, Tecniche di Consolidamento	11
	Prospetti contabili consolidati del Gruppo CDC e Relative note di commento	17
Bilancio Consolidato	Conto Economico Riclassificato Consolidato e Note di Commento	20
	Conto Economico Riclassificato del Core Business dell'IT e Note di Commento	27
	Conto Economico Riclassificato della Business Unit Internet e note di commento	31
	Informazioni sulle Società Del Gruppo	32

1. COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Nome Cognome	Carica	Scadenza della carica
Giuseppe Diomelli	Presidente	approvazione bilancio 2007
Leonardo Pagni	Amministratore Delegato	approvazione bilancio 2007
Claudio Andolfi	Amministratore Delegato	approvazione bilancio 2007
Enrico Barachini	Membro del CdA	approvazione bilancio 2007
Paolo Gualtieri	Membro del CdA	approvazione bilancio 2007
Luciano Zottola	Membro del CdA	approvazione bilancio 2007
Emilio Vitale	Membro del CdA	approvazione bilancio 2007

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

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

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

Enrico Barachini, Paolo Gualtieri, Emilio Vitale e Luciano Zottola svolgono il ruolo di Consiglieri indipendenti.

Luciano Zottola, in qualità di Presidente, Enrico Barachini ed Emilio Vitale sono membri del Comitato di Controllo Interno.

Paolo Gualtieri, in qualità di Presidente, Enrico Barachini e Emilio Vitale sono membri del Comitato per la Remunerazione.

COLLEGIO SINDACALE

Nome Cognome	Carica	Scadenza della carica
Carlo Bossi	Presidente	approvazione bilancio 2007
Daniela Carli	Sindaco Effettivo	approvazione bilancio 2007
Alberto Lang	Sindaco Effettivo	approvazione bilancio 2007
Enzo Polidori	Sindaco Supplente	approvazione bilancio 2007
Alessia Bastiani	Sindaco Supplente	approvazione bilancio 2007



SOCIETA' DI REVISIONE

Deloitte & Touche S.p.A. - scadenza della carica : approvazione bilancio 2005

SPECIALISTA

Caboto Sim S.p.A.

2. ATTIVITA' E STRUTTURA DEL GRUPPO CDC

ATTIVITA'

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

La rete distributiva retail - la più grande in Italia per giro di affari e notorietà dei brand - copre il segmento consumer e SOHO con oltre 450 punti vendita articolati su 3 distinte catene distributive con le insegne Computer Discount, Compy, Amico, corner di It e PV Elettronica di Consumo.

Il gruppo, inoltre, controlla una rete di 29 Cash & Carry di proprietà, due dei quali inaugurati nel corso del 2004 Forlì (novembre 2004) e Udine (dicembre 2004) ed uno nel mese di aprile 2005 (Lecce). La rete distributiva si rivolge a circa 30.000 dealer specializzati, operanti nel settore IT. I Cash & Carry hanno tutti superfici di circa mq. 1.000 ciascuno e le categorie merceologiche trattate sono state recentemente ampliate in aree convergenti con l'informatica (audio, video e telefonia).

A partire dal 2001 il gruppo CDC, ha impostato una strategia di sviluppo su nuovi mercati avente per oggetto forniture alle grandi aziende ed alla pubblica amministrazione. Per soddisfare al meglio le esigenze di questi mercati è stata creata una struttura dedicata denominata Vendite Dirette. I punti di forza che il gruppo CDC ha saputo mettere a disposizione di tale segmento di business sono:

- o la solida reputazione della società, player storico dell'ICT in Italia,
- o le competenze tecniche nell'area di ricerca e sviluppo, che consentono a CDC di progettare PC evoluti in grado di soddisfare al meglio le diverse esigenze dei vari target di clientela
- o la capillarità della rete commerciale, con circa 500 punti vendita CDC ha raggiunto la copertura totale del territorio italiano e può offrire la più ampia rete di assistenza
- o la piattaforma logistica tra le più avanzate in Europa, capace di processare fino a 10.000 colli per ora.

Tra i maggiori risultati in questo settore si segnalano:

- Anno 2002 -

Maxi fornitura a Italia Lavoro nell'ambito del progetto In per l'alfabetizzazione informatica dei giovani del Mezzogiorno, estesa poi anche all'esercizio 2003.

Commessa Consip per la fornitura di PC Desktop agli enti della Pubblica Amministrazione centrale e locale, per n. 36.000 PC desktop, controvalore di oltre 30 milioni di Euro;

- Anno 2003 -

Commessa Consip per la fornitura di PC Desktop agli enti della pubblica amministrazione centrale e locale per ulteriori n.30.000 PC, controvalore di oltre 16 milioni di Euro;

- Anno 2004 -

Aggiudicazione commesse per fornitura di prodotti informatici al Credito Emiliano per un controvalore complessivo di 160 mila Euro.

Aggiudicazione commesse per la fornitura di prodotti informatici alla Sogei Società Generale di Informatica S.p.A. per un controvalore complessivo di 800 migliaia di Euro.

Raggiunto un accordo di partnership con la società Getronics per la fornitura di materiale informatico. L'accordo è strategico per i rapporti privilegiati che la società detiene con taluni dei principali clienti del mercato italiano.

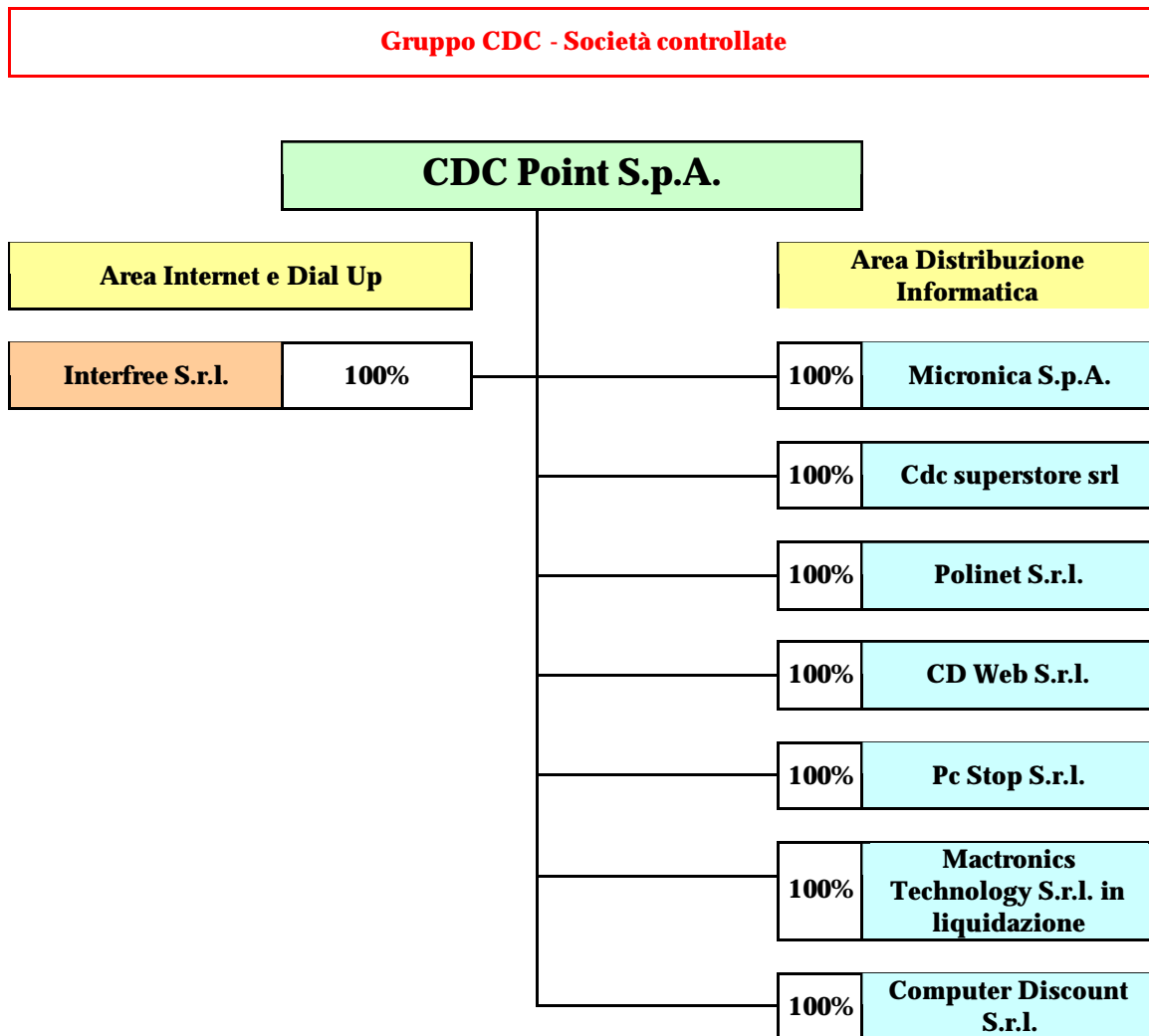
Il Gruppo CDC, in aggiunta al core business della produzione e distribuzione di IT, opera anche nell'area Internet con la società Interfree, portale ed ISP della Comunità Tecnologica del Gruppo.

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

A partire dal 2005 il gruppo CDC per sfruttare le opportunità derivanti dalla convergenza delle tecnologie digitali e consolidare la propria leadership nel mercato retail, ha deciso di creare una rete di superstore di elettronica di consumo a forte vocazione tecnologica con superfici di vendita di medio-grandi dimensioni. Il lancio del primo negozio avverrà nella seconda parte dell'esercizio 2005. I negozi saranno gestiti attraverso la controllata CDC Superstore Srl.

STRUTTURA DEL GRUPPO

Nel seguito è rappresentata la struttura attuale del Gruppo CDC:



Gruppo CDC - Dettaglio società controllate da Computer Discount S.r.l.



CDC Point S.p.A.

Sede Legale: Via Tosco Romagnola, 61 56012 Fornacette CALCINAIA (PI)
 Iscritta alla Camera di Commercio di Pisa al nr. 01250630504
 Società capogruppo ed holding operativa
 - Attività: commercializzazione di prodotti IT

Micronica S.p.A. unipersonale

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



Iscritta alla Camera di Commercio di Pisa al nr. 01144430509

Controllata al 100,00%

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

PC Stop S.r.l. unipersonale

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

Iscritta alla Camera di Commercio di Pisa al nr. 01341600508

Controllata al 100,00%.

- Commercializzazione di prodotti IT

Cd Web S.r.l. unipersonale

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

Iscritta alla Camera di Commercio di Pisa al nr. 01515060505

Controllata al 100,00%

-Attività: e-commerce

Polinet S.r.l. unipersonale

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

Iscritta alla Camera di Commercio di Pisa al nr. 01515070504

Controllata al 100,00%

-Attività: immobiliare

Interfree S.r.l. unipersonale

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

Iscritta alla Camera di Commercio di Pisa al nr. 01499020509

Controllata al 100,00%

-Attività: Internet Service Provider

CDC Superstore S.r.l. unipersonale (già Direct S.r.l. unipersonale)

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

Iscritta alla Camera di Commercio di Pisa al nr. 01459540504

Controllata al 100,00%

-Attività: istituzione e gestione di supermercati

Mactronics Technology S.r.l. unipersonale in liquidazione

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

Iscritta alla Camera di Commercio di Pisa al nr. 01622090502

Controllata al 100%

- Attività: progettazione e commercializzazione sistemi di storage

Computer Discount S.r.l. unipersonale

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

Iscritta alla Camera di Commercio di Pisa al nr. 01125180503

Controllata al 100%

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

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

CD FIRENZE s.r.l. unipersonale con Sede Legale in Firenze Viale Matteotti 9/r, iscritta nel Registro delle Imprese di Firenze n° 03950910483, Codice Fiscale e Partita IVA 03950910483, Capitale Sociale € 26.000,00 di cui il 100% detenuto da Computer Discount S.r.l unipersonale.



CD MILANO s.r.l. unipersonale con Sede Legale in Pontedera (PI), Via Calabria 1 Loc. Gello, iscritta nel Registro delle Imprese di Pisa n° 09194930153, Codice Fiscale e Partita IVA 09194930153, Capitale Sociale € 20.400,00 di cui il 100% detenuto da Computer Discount S.r.l. unipersonale.

CD PISA s.r.l. unipersonale con Sede Legale in Pisa Viale Gramsci 13/a, iscritta nel Registro delle Imprese di Pisa n° 01096500507, Codice Fiscale e Partita IVA 01096500507, Capitale Sociale € 10.400,00 di cui il 100% detenuto da Computer Discount S.r.l unipersonale.

CD GENOVA s.r.l. unipersonale con Sede Legale in Pontedera (PI) Via Calabria 1 Loc. Gello, iscritta nel Registro delle Imprese di Pisa n° 03097430106, Codice Fiscale e Partita IVA 03097430106, Capitale Sociale € 41.600,00 di cui il 100% detenuto da Computer Discount S.r.l. unipersonale.

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

C.V.M. s.r.l. unipersonale con Sede Legale in Bologna Via S. Donato 2/d, iscritta nel Registro delle Imprese di Bologna n° 03997720374, Codice Fiscale e Partita IVA 03997720374, Capitale Sociale € 26.000,00 di cui il 100% detenuto da Computer Discount S.r.l unipersonale.

CD VERONA s.r.l. unipersonale con Sede Legale in Pontedera (PI) Via Calabria 1 Loc. Gello, iscritta nel Registro delle Imprese di Pisa n° 01173640507, Codice Fiscale e Partita IVA 01173640507, Capitale Sociale € 15.600,00 di cui il 100% detenuto da Computer Discount S.r.l unipersonale.

CD ROMA s.r.l. unipersonale con Sede Legale in Pontedera (PI) Via Calabria 1 Loc. Gello, iscritta nel Registro delle Imprese di Pisa n° 04265461006, Codice Fiscale e Partita IVA 04265461006, Capitale Sociale € 56.100,00 di cui il 100% detenuto da Computer Discount S.r.l unipersonale.

CD BRESCIA s.r.l. unipersonale con Sede Legale in Pontedera (PI) Via Calabria 1 Loc. Gello, iscritta nel Registro delle Imprese di Pisa n° 03191550171, Codice Fiscale e Partita IVA 03191550171, Capitale Sociale € 20.800,00 di cui il 100% detenuto da Computer Discount S.r.l unipersonale.

CD PESCARA s.r.l. unipersonale con Sede Legale in Pontedera (PI) Via Mazzini 74, iscritta nel Registro delle Imprese di Pisa n° 01351540685, Codice Fiscale e Partita IVA 01351540685, Capitale Sociale € 25.882,00 di cui il 100% detenuto da Computer Discount S.r.l unipersonale.

CD MILANO 2 s.r.l. unipersonale con Sede Legale in Pontedera (PI) Via Calabria 1 Loc. Gello, iscritta nel Registro delle Imprese di Pisa n° 11412800150, Codice Fiscale e Partita IVA 11412800150, Capitale Sociale € 52.000,00 di cui il 100% detenuto da Computer Discount S.r.l unipersonale.

CD MILANO 3 s.r.l. unipersonale con Sede Legale in Pontedera (PI) Via Mazzini 74, iscritta nel Registro delle Imprese di Pisa n° 11412780154, Codice Fiscale e Partita IVA 02844360962, Capitale Sociale € 51.000,00 di cui il 100% detenuto da Computer Discount S.r.l unipersonale.

CD MILANO 4 s.r.l. unipersonale con Sede Legale in Pontedera (PI) Via Mazzini 74, iscritta nel Registro delle Imprese di Pisa n° 11412790153, Codice Fiscale e Partita IVA 11412790153, Capitale Sociale € 51.000,00 di cui il 100% detenuto da Computer Discount S.r.l unipersonale.

CD MILANO 5 s.r.l. unipersonale con Sede Legale in Pontedera (PI) Via Mazzini 74, iscritta nel Registro delle Imprese di Pisa n° 11429220152, Codice Fiscale e Partita IVA 11429220152, Capitale Sociale € 51.000,00 di cui il 100% detenuto da Computer Discount S.r.l. unipersonale.



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

CD NAPOLI 2 s.r.l. unipersonale con Sede Legale in Pontedera (PI) Via Calabria 1 Loc Gello , iscritta nel Registro delle Imprese di Pisa n° 06939510639, Codice Fiscale e Partita IVA 06939510639, Capitale Sociale € 52.000,00 di cui il 100% detenuto da Computer Discount S.r.l. unipersonale.

CD CAGLIARI s.r.l. unipersonale con Sede Legale in Pontedera (PI) Via Calabria 1 Loc Gello, iscritta nel Registro delle Imprese di Pisa n° 02265710927, Codice Fiscale e Partita IVA 02265710927, Capitale Sociale € 51.645,00 di cui il 100% detenuto da Computer Discount S.r.l. unipersonale.

SOLUZIONI INFORMATICHE s.r.l. con Sede Legale in Pontedera (PI) Via Calabria 1 iscritta nel Registro delle Imprese di Pisa n° 11644770155, Codice Fiscale e Partita IVA 11644770155, Capitale Sociale € 52.000,00 di cui il 69% detenuto da Computer Discount S.r.l. unipersonale.

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

CD AREZZO s.r.l. unipersonale con Sede Legale in Pontedera (PI) Via Mazzini 74, iscritta nel Registro delle Imprese di Pisa n° 01386290512, Codice Fiscale e Partita IVA 01386290512, Capitale Sociale € 10.200,00 di cui il 100% detenuto da Computer Discount S.r.l. unipersonale.

CD BARI 2 s.r.l. unipersonale con Sede Legale in Pontedera (PI) Via Mazzini 74, iscritta nel Registro delle Imprese di Pisa n° 01570990505, Codice Fiscale e Partita IVA 01570990505, Capitale Sociale € 50.000,00 di cui il 100% detenuto da Computer Discount S.r.l unipersonale.

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.

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



3. INFORMAZIONI UTILI

CDC Point S.p.A.

CDC Point S.p.A.

Via Tosco Romagnola 61

56012 Fornacette (PI)

Iscritta al Registro delle Imprese di Pisa al nr. 01250630504

Telefono +39 0587 2882

Telefax +39 0587 288514

Investor relations

investorrelations@cdcpoint.it

Indirizzi Internet

<http://www.cdc.it>

<http://www.interfree.it>



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

AREA DI CONSOLIDAMENTO

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

L'area di consolidamento risulta formata dalle seguenti società:

Cdc Point S.p.A., controllante.

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

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

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

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

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

CDC Superstore S.r.l., controllata al 100%.

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

L'area di consolidamento include tutte le società controllate da Computer Discount S.r.l.

E' stata esclusa dal perimetro di consolidamento la società Mactronics Tecnology Sr.l., perché in liquidazione e quindi irrilevante.

VARIAZIONI AL PERIMETRO DI CONSOLIDAMENTO

Rispetto al 31 dicembre 2004 l'area di consolidamento non è mutata se non per la partecipazione detenuta da Computer Discount S.r.l. relativa a Soluzioni Informatiche S.r.l. passata dal 51% al 69%.

Rispetto al 31 Marzo 2004 l'area di consolidamento è mutata per le seguenti partecipazioni:

- CDC Superstore S.r.l. (già Direct S.r.l.) quota di possesso passata dal 99% al 100%;
- Mactronics Tecnology S.r.l. è stata consolidata al 31 Marzo 2004 e non al 31 Marzo 2005 perché in liquidazione;
- Pc Stop S.r.l. non è stata consolidata al 31 Marzo 2004 perché inattiva mentre è stata inclusa al 31 Marzo 2005;
- CD Firenze S.r.l. quota di possesso passata dal 56% al 100%;
- Soluzioni Informatiche S.r.l. quota di possesso passata dal 51% al 69%;
- CD Bari 2 S.r.l. quota di possesso passata dal 51% al 100%
- CD Catania S.r.l. acquisita nella seconda metà dell'esercizio 2004 è partecipata al 90%

TRANSIZIONE AI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI (IFRS)

A partire dall'esercizio 2005 il Gruppo adotterà i principi contabili IAS/IFRS per la redazione del proprio bilancio consolidato così come previsto dalla attuale normativa. A tal proposito è stato avviato uno specifico progetto per la transizione ai nuovi principi che si prevede di concludere nel mese di maggio. Le analisi svolte hanno comportato un'identificazione delle voci soggette a cambiamento e si sta procedendo alla loro quantificazione.

Sulla base di tali analisi, non ancora concluse, le principali voci di bilancio che saranno influenzate dai nuovi principi riguarderanno le immobilizzazioni immateriali, in particolare l'ammortamento dei

marchi, il trattamento delle azioni proprie e delle stock options, la rilevazione in bilancio degli strumenti derivati di copertura ed il ricalcolo del TFR.

Inoltre i nuovi schemi di bilancio comporteranno una diversa classificazione delle voci patrimoniali ed economiche.

In ottemperanza alle raccomandazioni Consob emanate con comunicati del 10 marzo 2005 e 15 aprile 2005, si rende noto che il gruppo CDC intende procedere alla pubblicazione dei primi dati redatti secondo i principi contabili IAS/IFRS in sede di relazione semestrale consolidata 2005. Si comunica inoltre che il gruppo CDC ha conferito alla stessa Deloitte & Touche S.p.A., società incaricata della revisione al bilancio al 31.12.2004, l'incarico di revisione completa (full audit) dei saldi relativi alla riconciliazione prevista dall'IFRS 1 i cui dati saranno resi noti al mercato unitamente ai dati sottoposti a revisione contabile.

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 della relazione trimestrale al 31 marzo 2005 sono conformi a quelli dettati dalle norme di legge e risultano invariati rispetto al precedente esercizio e alla precedente relazione trimestrale.

Immobilizzazioni immateriali

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

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

I costi di impianto e di ampliamento sono ammortizzati in cinque anni.

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

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

I marchi sono ammortizzati in un periodo di dieci anni.

La differenza di consolidamento rappresenta il maggior valore pagato per l'acquisto delle partecipazioni ed è ammortizzata in un periodo di massimo dieci anni. L'avviamento viene iscritto quando è acquisito a titolo oneroso e ammortizzato lungo un periodo di cinque anni.

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

Immobilizzazioni materiali

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

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

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

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

Immobilizzazioni finanziarie

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

Le eventuali partecipazioni in imprese controllate escluse dal consolidamento ed in imprese collegate sono valutate con il metodo del patrimonio netto detratti i dividendi ed operate le rettifiche richieste dai principi di redazione del bilancio consolidato, rettificando pertanto il costo di acquisto o di sottoscrizione al fine di riflettere in bilancio tutte le variazioni verificatesi, successivamente all'acquisizione delle partecipazioni, nel patrimonio netto delle società partecipate.

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

Le partecipazioni in altre imprese sono valutate al costo di acquisto o di sottoscrizione e ridotte per eventuali perdite di valore.

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

Rimanenze

Per quanto riguarda la distribuzione informatica le rimanenze sono iscritte al minore tra il costo di acquisto o di produzione, determinato secondo la metodologia F.I.F.O, ed il valore di presumibile realizzazione desumibile dall'andamento del mercato ed il prezzo medio dei listini di vendita dell'ultimo mese del periodo. 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 quale media dell'ultimo mese di fine periodo. Qualora in esercizi futuri vengano meno i presupposti della svalutazione, il valore viene ripristinato nei limiti del costo d'acquisto.

Ratei e risconti

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

Fondi rischi ed oneri

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

Fondo trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

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

Debiti

I debiti sono iscritti al loro valore nominale.

Riconoscimento dei ricavi

I ricavi per la vendita dei prodotti sono riconosciuti al momento del passaggio di proprietà che generalmente coincide con la spedizione. Per la vendita di prodotti con riserva di gradimento, i ricavi sono imputati al momento dell'esito della prova o del gradimento.

I ricavi per le prestazioni di servizi sono riconosciuti al momento del loro compimento.

I ricavi dalla vendita di spazi pubblicitari sono contabilizzati alla data di pubblicazione.

Imposte sul reddito dell'esercizio

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

Si ricorda che la relazione trimestrale al 31 marzo 2005, così come disposto dai regolamenti di Borsa e di Consob, non include il conteggio delle imposte correnti del periodo né conseguentemente gli effetti derivanti dalla fiscalità differita relativi al periodo.

Contributi in conto impianti

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

Criteri di conversione delle poste in valuta

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

Contratti derivati

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

I contratti swap su interessi, se di copertura a fronte dell'onere finanziario previsto sull'indebitamento, sono descritti alla voce Impegni e Rischi nella Nota Integrativa e i relativi effetti sono iscritti a conto economico in correlazione con i relativi oneri finanziari. Nel caso in cui risultassero non di copertura sono valutati al valore di mercato a fine periodo, e qualora questo comporti una minusvalenza la stessa è accertata in bilancio.

Operazione di leasing finanziario

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

Rischi, impegni e garanzie

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

Deroghe ai sensi del 4° comma art. 2423

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

Transizioni ai principi contabili internazionali (IFRS)

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

Altre informazioni

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

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

5.1. ANDAMENTO DELLA GESTIONE CONSOLIDATA DI GRUPPO

Al fine di rendere la rappresentazione dei dati economici consolidati del gruppo più confrontabile con quelle di altri operatori del settore, si è provveduto a formulare una nuova riclassifica dei conti economici al 31.3.2005 fornendo i dati di raffronto con lo stesso periodo del 2004, secondo la nuova e la precedente riclassifica pubblicata con la relazione trimestrale al 31 marzo 2004.

Le analisi degli scostamenti faranno sempre riferimento al confronto con dati omogenei, pertanto si evidenzieranno gli scostamenti rispetto al periodo precedente riclassificati secondo il nuovo schema.

Le principali modifiche hanno riguardato le seguenti voci:

Ricavi delle vendite e delle prestazioni – I ricavi area Internet relativi alle reverse charge sono ora rappresentati quali reverse nette. Il ricavo è stato quindi depurato del relativo costo diretto

Costi di acquisto materie prime, sussidiarie e merci – I contributi promozionali da riconoscere contrattualmente a fine periodo ai clienti della Gdo e dell'elettronica di consumo vengono ora riclassificati in questa voce in modo da incidere direttamente sul margine. Precedentemente erano riclassificati fra i costi di marketing.

I costi di trasporto su acquisti, le riparazioni e garanzie e le lavorazioni c/terzi, vengono ora ricompresi all'interno di questa voce. Precedentemente erano riclassificati fra i costi per servizi.

Costi per servizi - La nuova riclassifica non ricomprende in tale voce i costi diretti internet portati direttamente in diminuzione dei ricavi volendo esprimere il valore dei ricavi da reverse charge netti, i costi relativi al riconoscimento dei contributi promozionali da riconoscere contrattualmente ai clienti dei canali Gdo e dell'Elettronica di consumo, i costi relativi ai trasporti su acquisti, alle riparazioni e garanzie, alle lavorazioni c/terzi, tutti riclassificati fra i costi diretti nel raggruppamento "acquisto merci".

La voce raccoglie adesso i servizi finanziari relativi alle commissioni di factoring ed agli oneri e commissioni bancarie precedentemente riclassificati nella gestione finanziaria.

Costo del lavoro - La nuova riclassifica non ricomprende in tale voce i costi relativi alla mensa aziendale ed ai ticket restaurant classificati tra i servizi.

Oneri diversi di gestione - La nuova riclassifica rispetto alla precedente, differisce unicamente per la voce beni inferiori al milione adesso ricompresi in tale voce.

Si è inoltre proceduto ad una maggiore analisi delle voci relative ai premi di fine periodo, stock protection e coop rebates riconosciuti dai fornitori, chiedendo a questi ultimi migliori dettagli al fine di allocarne correttamente i valori. Il risultato di tale attività ha portato a riallocare nelle voci relative ai contributi che confluiscono nel margine commerciale alcune poste precedentemente riclassificate fra i contributi coop che stornano i costi di marketing. Il margine commerciale risente quindi in positivo di tale allocazione.

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

I Ricavi da vendite di prodotti e servizi realizzati nei primi 3 mesi dell'esercizio 2005 sono pari a 148.550 migliaia di Euro contro 155.008 migliaia di Euro al 31 marzo 2004. La flessione registrata nell'anno è pari al 4,17% ed è stata determinata principalmente dalla sospensione dei bandi di gara Consip per la pubblica Amministrazione che nel primo trimestre 2004 aveva fatto registrare ricavi per oltre 10 milioni di Euro mentre nei primi mesi del 2005 i ricavi di questa attività non raggiungono il milione di Euro.

L'andamento delle vendite, se depurato dal fatturato relativo alla pubblica amministrazione, fa registrare un risultato positivo pari a circa il 2,5% passando da 144.483 migliaia di Euro del 2004 a 147.889 migliaia di Euro del 2005. Il mercato di riferimento del PC (fonte Sirmi dato in valore 1° Q 2005) evidenzia un incremento del 5,8%, quello del software e dell'hardware ha fatto registrare una riduzione dello 0,6% così come quello più in generale del settore IT che rileva una flessione dello 0,3%.

Alla performance del fatturato hanno contribuito le società del gruppo con il seguente apporto: (valori al netto dei rapporti infragruppo):

Società	31-mar-05	%	31-mar-04	%	31-dic-04	%
CDC Point S.p.A.	133.922	90,12%	139.876	90,23%	498.463	90,13%
Intefree	1.549	1,04%	1.808	1,17%	6.251	1,13%
Computer Discount	12.950	8,71%	13.101	8,45%	48.048	8,69%
Altre	180	0,12%	235	0,15%	271	0,05%
Ricavi delle vendite e prestazioni	148.601	100,00%	155.020	100,00%	553.033	100,00%

I ricavi dalle vendite e prestazioni della controllante CDC Point Spa pari a 133.922 migliaia di Euro sono costituiti principalmente da:

- ricavi conseguiti dalla divisione distribuzione (Cash & Carry, piattaforma B2B e Amico) pari al 31 marzo 2005 a 86.221 migliaia di Euro rispetto alle 81.735 migliaia di Euro al 31 marzo 2004 in crescita del 5,5% (il dato al 31 marzo 2004 include le vendite realizzate attraverso al catena dei Cash & carry della società Direct acquisiti da CDC nel corso del 2004).
- ricavi della divisione vendite retail (catene Computer Discount, Consumer Electronics e Gdo) pari al 31 marzo 2005 a 44.756 migliaia di Euro rispetto ai 47.219 migliaia di Euro al 31 marzo 2004, in flessione del 5,3%.
- Ricavi delle vendite dirette e servizi pari al 31 marzo 2005 a 2.945 migliaia di Euro rispetto a 10.976 migliaia dello stesso periodo 2004, in calo del 73,17%. Il dato al 31 marzo 2004 comprendeva ricavi derivanti dalle commesse Consip per oltre 10 milioni di Euro.

I ricavi della società Interfree sono essenzialmente relativi alla remunerazione delle reverse charge ricevute da operatori telefonici per 2.305 migliaia di Euro rispetto a 2.889 migliaia di Euro del primo trimestre 2004 in flessione del 20,3% e ricavi da servizi internet per 116 migliaia di Euro. La voce ricavi viene rappresentata al netto dei costi diretti per esprimere il valore delle reverse nette e risulta pari al 31 marzo 2005 a 1.549 migliaia di Euro contro 1.808 migliaia di Euro dello scorso esercizio in flessione del 14,4%.

I ricavi dei negozi Computer Discount di proprietà del gruppo ammontano a 12.950 migliaia di Euro rispetto a 13.101 migliaia di Euro dello scorso esercizio in flessione del 1,2%.

Tale risultato è stato essenzialmente determinato dal saldo netto delle cessazioni/cessione di n.1 negozio rispetto al 31.3.2004.

Il margine commerciale realizzato nel periodo è pari a 19.227 migliaia di Euro (12,94% sul fatturato consolidato) contro 18.139 migliaia di Euro realizzati nel primo trimestre 2004 (11,70% del fatturato consolidato). Il margine commerciale evidenzia un incremento sia in valore assoluto (+ 1.088 migliaia di Euro) che in termini di incidenza sui ricavi passando dal 11,70% del 31.3.2004 al 12,94% del periodo in esame. I principali fattori alla base della crescita di marginalità sono riconducibili essenzialmente al peso crescente delle offerte di prodotti a marchio proprio (Personal Computer Desktop, Notebook e accessoristica), correlate comunque all'ampiezza del portafoglio prodotti ed alla maggiore efficienza delle politiche di acquisto.

L'incremento è da attribuirsi anche alla riclassifica di parte dei contributi riconosciuti dai fornitori che venivano precedentemente riclassificati a storno dei costi di marketing. Tale riclassifica è stata ottenuta grazie ad una maggiore collaborazione dei fornitori che hanno meglio dettagliato i valori dei premi concessi alla controllante CDC POINT SpA.

Il Gruppo CDC nel primo trimestre 2005 rileva una flessione della redditività operativa, conseguendo un **Ebitda** pari a 6.412 migliaia di Euro (4,32% del fatturato) contro 7.330 migliaia di Euro dell'esercizio 2004 (4,73% del fatturato) determinato dal minor sfruttamento della leva operativa conseguente ai minori ricavi.

Dopo ammortamenti ed accantonamenti pari nel complesso a 1.410 migliaia di Euro, il risultato operativo netto prima dell'ammortamento del goodwill e degli oneri di quotazione (**Ebita**) è positivo per 5.002 migliaia di Euro contro 5.639 migliaia di Euro al 31 marzo 2004. L'incidenza del goodwill ed oneri di quotazione è pari a 410 migliaia di Euro, la gestione finanziaria e straordinaria riporta un saldo negativo pari a 574 migliaia di Euro contro un saldo negativo di 757 migliaia di Euro del primo trimestre 2004.

Il risultato prima delle imposte e dei terzi è positivo per 4.019 migliaia di Euro al 31 marzo 2005 a fronte di un risultato positivo pari a 4.288 migliaia di Euro del 31 marzo 2004.

Di seguito riportiamo il conto economico consolidato riclassificato alla data del 31.03.2005 del Gruppo CDC, desunto da quello redatto secondo schemi di legge con gli opportuni adattamenti, il confronto con i dati relativi allo stesso periodo del 2004 riclassificati secondo i nuovi criteri adottati nella presente trimestrale 2005 e con la stesura del budget 2005 e la precedente riclassifica presentata in occasione dell'approvazione della trimestrale al 31 marzo 2004 ed il commento dei principali indicatori economici e finanziari. Le riclassifiche operate sul conto economico redatto secondo lo schema di cui all'art. 2425 c.c. sono orientate a fornire un quadro maggiormente rappresentativo della realtà gestionale del gruppo CDC.

Tenuto conto che le società rientranti nel perimetro di consolidamento svolgono tutte attività affini se non complementari a quella della capogruppo CDC Point SpA, si è ritenuto poco significativo evidenziare il dettaglio per singola società consolidata ma al contrario si ritiene significativo fornire l'informazione circa i risultati delle due business Unit - IT - e - INTERNET- i cui schemi di riepilogo di conto economico vengono in seguito riportati.



CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO MARZO 2005

Conto economico consolidato al 31 marzo 2005	proforma al 31 mar 2004 nuova riclassifica			riclassifica pubblicata al 31 mar 04				
	31-mar-05		31-mar-04	Var. %	31-mar-04	Var. %		
Ricavi delle vendite e prestazioni	148.550	99,97%	155.008	99,99%	-4,17%	156.156	99,86%	-4,87%
Altri ricavi e proventi	51	0,03%	12	0,01%	325,41%	213	0,14%	-76,03%
Totale Ricavi	148.601	100,00%	155.020	100,00%	-4,14%	156.369	100,00%	-4,97%
Costi di acquisto materie prime, sussidiarie e merci	(128.336)	-86,36%	(110.117)	-71,03%	16,55%	(108.836)	-69,60%	17,92%
Variazione di magazzino	(1.038)	-0,70%	(26.764)	-17,26%	-96,12%	(26.764)	-17,12%	-96,12%
Costi di acquisto	(129.374)	-87,06%	(136.881)	-88,30%	-5,48%	(135.600)	-86,72%	-4,59%
Margine Commerciale	19.227	12,94%	18.139	11,70%	6,00%	20.769	13,28%	-7,42%
Costi per servizi	(5.766)	-3,88%	(4.167)	-2,69%	38,38%	(6.062)	-3,88%	-4,88%
Costi per godimento beni di terzi	(1.221)	-0,82%	(1.322)	-0,85%	-7,63%	(1.322)	-0,85%	-7,63%
Costo del lavoro	(5.620)	-3,78%	(5.104)	-3,29%	10,10%	(5.206)	-3,33%	7,95%
Oneri diversi di gestione	(208)	-0,14%	(216)	-0,14%	-3,66%	(205)	-0,13%	1,51%
Ebitda	6.412	4,32%	7.330	4,73%	-12,52%	7.974	5,10%	-19,59%
Ammortamenti Materiale ed Immateriali	(1.322)	-0,89%	(1.521)	-0,98%	-13,07%	(1.521)	-0,97%	-13,07%
Accantonamenti e svalutazioni	(88)	-0,06%	(170)	-0,11%	-48,53%	(170)	-0,11%	-48,53%
Ebita	5.002	3,37%	5.639	3,64%	-11,29%	6.283	4,02%	-20,38%
Ammortamenti goodwill ed oneri quotazione	(410)	-0,28%	(594)	-0,38%	-31,02%	(594)	-0,38%	-31,02%
Ebit	4.593	3,09%	5.045	3,25%	-8,97%	5.689	3,64%	-19,27%
Proventi (oneri) finanziari netti	(648)	-0,44%	(723)	-0,47%	-10,44%	(1.367)	-0,87%	-52,63%
Proventi (oneri) straordinari netti	(37)	-0,03%	(88)	-0,06%	-57,65%	(88)	-0,06%	-57,65%
Rettifiche di valore di attività finanziarie	111	0,07%	54	0,03%	106,24%	54	0,03%	106,24%
Risultato prima delle imposte	4.019	2,70%	4.288	2,77%	-6,27%	4.288	2,74%	-6,27%
(Utile) Perdita di terzi	(9)	-0,01%	(4)	0,00%	124,95%	(4)	0,00%	124,95%
Risultato Netto Consolidato Gruppo CDC	4.010	2,70%	4.284	2,76%	-6,39%	4.284	2,74%	-6,39%

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

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

Aree di Business	proforma al 31 mar 2004 nuova riclassifica			riclassifica pubblicata al 31 mar. 2004	
	31-mar-05	31-mar-04	Variazione	31-mar-04	Variazione
Distribuzione di IT	146.129	152.003	(5.874)	153.152	(7.023)
Area Internet	2.421	3.005	(584)	3.005	(584)
Altri ricavi	51	12	39	212	(161)
Ricavi delle vendite e prestazioni	148.601	155.020	(6.419)	156.369	(7.768)

Altri ricavi e proventi

Gli **altri ricavi e proventi**, pari nel trimestre corrente a 51 migliaia di Euro, sono costituiti principalmente da affitti attivi, rimborsi assicurativi, recupero costi legati alle vendite e plusvalenze su cessioni di beni.

Gli altri ricavi e proventi non includono i rimborsi pubblicitari, i diritti di ingresso per nuove affiliazioni e i contributi promozionali da fornitori pari complessivamente al 31 marzo 2005 a 2.087 migliaia di Euro contro 3.345 migliaia di Euro dello stesso periodo 2004, classificati a riduzione dei costi di marketing a sua volta compresi tra i costi per servizi.

I premi da fornitori di fine periodo e le stock protection, che ammontano complessivamente al 31 marzo 2005 a 10.809 migliaia di Euro contro 6.643 migliaia di Euro dello stesso periodo del 2004, sono stati classificati a riduzione dei costi per acquisto di merci.

Costi Operativi

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

Costi operativi	proforma al 31 mar 2004 nuova riclassifica			riclassifica pubblicata al 31 mar 2004	
	31-mar-05	31-mar-04	Variazione	31-mar-04	Variazione
Acquisto merci	(128.336)	(110.117)	(18.219)	(108.836)	(19.500)
Variazioni rimanenze	(1.038)	(26.764)	25.726	(26.764)	25.726
Costo del lavoro	(5.620)	(5.104)	(516)	(5.206)	(414)
<i>Distribuzione Informatica</i>	(5.487)	(4.973)	(514)	(5.075)	(412)
<i>Internet</i>	(133)	(131)	(2)	(131)	(2)
Totale costo per servizi	(5.766)	(4.167)	(1.599)	(6.062)	296
di cui costi Marketing	(980)	764	(1.744)	276	(1.256)
<i>Distribuzione Informatica</i>	(978)	876	(1.854)	388	(1.366)
<i>Internet</i>	(2)	(112)	110	(112)	110
di cui costi di Trasporto e Logistica	(971)	(1.058)	87	(1.889)	918
di cui altri costi per Servizi	(3.815)	(3.873)	58	(4.449)	634
Godimento di beni di terzi	(1.221)	(1.322)	101	(1.322)	101
Oneri diversi di gestione	(208)	(216)	8	(205)	(3)
Totale	(142.189)	(147.690)	5.501	(148.395)	6.206

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

I **costi di marketing** sono pari a 3.156 migliaia di Euro (2.581 migliaia nel 2004), al lordo dei rimborsi pubblicitari, diritti di ingresso per nuove affiliazioni e contributi promozionali da fornitori, che ammontano complessivamente a 2.087 migliaia di Euro (3.345 migliaia nel 2004).

Gli **altri costi per servizi** pari a 3.815 migliaia di Euro e sono costituiti principalmente da utenze, prestazioni di terzi, emolumenti agli organi sociali, costi relativi alla formazione, manutenzioni, provvigioni passive, rimborsi spese su trasferte, spese e commissioni bancarie e commissioni corrisposte per operazioni di cartolarizzazione dei crediti.

Il **costo del lavoro** al 31 marzo 2005 è pari a 5.620 migliaia di Euro e risulta in incremento 516 migliaia di Euro rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. La variazione è intervenuta principalmente nell'area IT essendosi stabilizzato l'organico ed il relativo costo dell'area Internet dove il costo del lavoro incide sul conto economico per 133 migliaia di Euro pressoché invariato rispetto al 2004 (130 migliaia di Euro).

L'organico dell'area IT si è incrementato di 7 unità causando l'incremento del relativo costo. L'incremento di organico è essenzialmente legato all'apertura dei nuovi Cash & Carry.

Nella tabella che segue si evidenzia la composizione degli organici medi delle aree di business al 31 marzo 2005 in raffronto con lo stesso periodo dell' esercizio precedente:

Organici	31-mar-05	31-mar-04	Delta	Organico medio 01/01/05-31/03/05
Distribuzione di IT	597	589	8	599,67
<i>Dirigenti</i>	15	16	-1	15
<i>Quadri</i>	30	31	-1	30,67
<i>Impiegati</i>	405	384	21	403,67
<i>Operai</i>	135	146	-11	140,33
<i>Apprendisti</i>	12	12	0	10
Area Internet	11	12	-1	11,33
<i>Dirigenti</i>		0	0	0
<i>Quadri</i>	1	1	0	1
<i>Impiegati</i>	10	11	-1	10,33
TOTALE GRUPPO	608	601	7	611,00

Ammortamenti e svalutazioni

I **costi per ammortamenti** comprendono, oltre ai costi relativi alle singole società, anche il ricalcolo delle operazioni di leasing secondo la metodologia finanziaria.

Gli **accantonamenti e le svalutazioni** sono riconducibili a svalutazioni di crediti commerciali e diversi e ad accantonamenti per rischi futuri. Il totale dei suddetti accantonamenti ammonta a 88 migliaia di Euro interamente attribuibili alla controllante CDC Point SpA.

Gestione finanziaria

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

	31-mar-05	proforma al 31 mar 2004 nuova riclassifica	Variazione	riclassifica pubblicata al 31 mar 2004	Variazione
Proventi (oneri finanziari)		31-mar-04		31-mar-04	
Interessi attivi ed altri proventi finanziari	52	85	(33)	85	(33)
Interessi passivi	(536)	(752)	216	(751)	215
Differenze nette su cambi	(164)	(57)	(107)	(57)	(107)
Commissioni bancarie	0	0	0	(111)	111
Commissioni su incassi a mezzo carte di credito, pos e commissioni di factoring	0	0	0	(533)	533
Premi su opzioni	0	0	0	0	0
Totale	(648)	(724)	76	(1.367)	719

Il risultato della gestione finanziaria è essenzialmente riconducibile alla capogruppo presso la quale è principalmente accentrata l'attività di funding a livello di gruppo. Si rileva una riduzione degli interessi passivi pari, al netto di quelli attivi, a 183 migliaia di Euro. Tale decremento è stato determinato dalla continua rinegoziazione dei tassi di interesse con gli istituti di credito bancari ma soprattutto alla diminuzione del debito finanziario netto.

Peggiora la gestione cambi al 31 marzo 2005: le differenze nette su cambi passano da un risultato negativo di 57 migliaia di Euro del 2004 a una differenza netta negativa di 164 migliaia di Euro al 31 marzo 2005 dovuta essenzialmente all'andamento del cambio Euro/dollaro.

Posizione finanziaria

Posizione Finanziaria	31 mar 2005	31-dic-04	Delta	31 mar 2004
Debiti verso banche scadenti entro 12 mesi	(2.675)	(8)	(2.667)	(12.852)
Disponibilità liquide	4.928	22.507	(17.579)	9.239
(Debiti) Crediti vs società di factoring			0	(81)
Liquidità (indebitamento) a breve	2.253	22.499	(20.246)	(3.694)
Quote a breve finanz a breve termine e mutui	(12.500)	(12.500)	0	
Debiti verso altri finanziatori per acquisti di beni in leasing entro 12 mesi	(814)	(808)	(6)	(729)
Indebitamento verso altri a breve	(13.314)	(13.308)	(6)	(729)
Posizione finanziaria netta a breve	(11.061)	9.191	(20.252)	(4.423)
Debiti verso altri finanziatori per acquisti di beni in leasing oltre 12 mesi	(1.070)	(1.279)	209	(1.962)
Debiti verso banche a medio termine	(12.500)	(12.500)	0	(25.000)
Posizione finanziaria a medio	(13.570)	(13.779)	209	(26.962)
Indebitamento netto complessivo	(24.631)	(4.588)	(20.043)	(31.385)

La posizione finanziaria netta evidenzia un debito finanziario al 31 marzo 2005 in forte miglioramento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (24.631 migliaia di Euro contro 31.385 migliaia di Euro con una riduzione pari a circa il 22%). Il sostanziale miglioramneto del debito finanziario, ottenuto grazie alla forte generazione di cassa determinata dalla redditività operativa e da una crescente efficienza nella gestione del capitale circolante, conferma la solidità finanziaria del gruppo e la sostenibilità del piano di distribuzione di dividendi adottato dalla società (6 milioni di Euro liquidati nel corso dell'esercizio 2004) e confermato lo scorso autunno, in occasione dell'approvazione del nuovo piano industriale.

Gestione straordinaria

L'area straordinaria espone un saldo negativo pari a 37 migliaia di Euro costituito principalmente da sopravvenienze passive per costi di trasporto, deposito e stoccaggio merci, relativi all'esercizio precedente, comunicati dagli sdoganatori fuori tempo utile per la redazione del bilancio al 31.12.2004.

INVESTIMENTI

Investimenti netti consolidati	31-mar-05	31-mar-04	variazione
Immobilizzazioni immateriali	236	111	125
Immobilizzazioni materiali	1.213	325	888
Immobilizzazioni finanziarie	0	5	(5)
Totale	1.449	441	1.008

Nel periodo in esame, gli investimenti, calcolati al netto dei disinvestimenti, registrano una variazione positiva pari a 1.449 migliaia di Euro.

Tra le immobilizzazioni immateriali risultano incrementati i lavori su beni di terzi della controllante CDC Point per la preparazione dell'apertura del nuovo Cash & Carry di Lecce, inaugurato nel mese di aprile 2005, per lo spostamento del punto vendita di Reggio Emilia (50 migliaia di euro); è stato inoltre ristrutturato l'immobile in cui si trova la server farm della controllata Interfree Srl (54 migliaia di euro).

Tra le immobilizzazioni materiali risultano investimenti pari a 95 migliaia di euro per impianti, a 98 migliaia di euro per arredamenti ed attrezzature, a 170 migliaia di euro per altri beni; riconducibili essenzialmente ai punti vendita cash & carry della controllante.

Sono inoltre incrementate per 850 migliaia di euro le immobilizzazioni materiali in corso per il pagamento a titolo di caparra confirmatoria dello stesso importo derivante da un contratto preliminare di compravendita.

5.2. ANDAMENTO DEL CORE BUSINESS DELL'IT

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

- consumer – SOHO, dove il Gruppo CDC è leader del mercato italiano con oltre 450 punti vendita fra i quali le insegne Computer Discount e Compy oltre che PV di elettronica di consumo. I ricavi realizzati da tale canale unitamente alla GDO sono pari a 57.510 migliaia di Euro in flessione del 4,68% rispetto alla situazione dello stesso periodo 2004 (60.334 migliaia di Euro);
- distribuzione nei confronti di rivenditori di IT, system integrator ed altri operatori di settore, sia attraverso la rete dei 29 Cash & Carry localizzati sul territorio che attraverso i p.v. Amico che, unitamente ai ricavi derivanti dalla piattaforma e-commerce B2B, conseguono ricavi pari a 86.221 migliaia di Euro rispetto ai 81.735 migliaia di Euro dello stesso periodo dell'esercizio 2004; con un incremento pari al 5,5%
- pubblica amministrazione e grandi utenti privati, questa area, presidiata dal Gruppo CDC a partire dalla fine dell'esercizio 2002, ha generato ricavi di vendita nel periodo in esame per 2.927 migliaia di Euro a fronte di 10.976 migliaia di Euro dello stesso periodo 2004 dove di cui più di 10 migliaia relative alla gara Consip conclusasi a fine 2004.

Nel primo trimestre 2005 il Gruppo CDC consegue nel core business dell'IT ricavi delle vendite e delle prestazioni per 146.180 Euro, contro 152.015 migliaia di Euro dello stesso periodo dell'esercizio precedente, con una flessione del 3,84% circa. L'andamento dei ricavi, se depurato delle vendite relative alla aggiudicazione della gara Consip, che hanno influenzato in modo eccezionale i volumi di fatturato dell'esercizio 2004, avrebbero, al contrario, fatto registrare un incremento di circa il 3% contro un mercato di riferimento del PC (fonte Sirmi dato in valore 1° Q 2005) che evidenzia un incremento del 5,8%, quello del software e dell'hardware che hanno registrare una riduzione dello 0,6% e del IT che rileva una flessione dello 0,3%.

L'Ebitda realizzato nel trimestre, raggiunge l'importo di 5.434 migliaia di Euro, in flessione del 14,19% rispetto al primo trimestre 2004 (6.332 migliaia di Euro).

L'Ebitda margin in particolare risente dei maggiori costi del personale passati da un'incidenza del 3,27% sul fatturato al 3,75% ma soprattutto degli investimenti in marketing pertanto, nonostante il buon andamento del margine commerciale che risulta in crescita rispetto all'esercizio 2004 registrando un incremento di 11 punti base, passando da una incidenza sul fatturato del 9,96% del primo Q 2004 al 11,50% al 31 marzo 2005, la percentuale di incidenza sul fatturato scende dal 4,17% al 3,72%.

L'Ebit nel trimestre risulta pari a 3.710 migliaia di Euro, dopo ammortamenti dei goodwill ed oneri di quotazione per 410 migliaia di Euro ed ammortamenti delle immobilizzazioni ed accantonamenti per 1.315 migliaia di Euro, in flessione del 10% circa rispetto allo stesso periodo del 2004 quando l'Ebit era pari 4.161 migliaia di Euro dopo ammortamenti dei goodwill ed oneri di quotazione per 594 migliaia di Euro ed ammortamenti delle immobilizzazioni ed accantonamenti per 1.577 migliaia di Euro.

Di seguito viene esposto il Conto Economico riclassificato, in forma sintetica e ante svalutazione partecipazioni e rettifiche di consolidamento, relativo al core business della produzione e distribuzione di IT per il primo trimestre 2005 confrontato con lo stesso periodo dell'esercizio 2004:

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AREA IT	31-mar-05		31-mar-04		Var. %
Ricavi delle vendite e prestazioni	146.129	99,97%	152.003	99,99%	-3,86%
Altri ricavi e proventi	51	0,03%	12	0,01%	325,39%
Totale Ricavi	146.180	100,00%	152.015	100,00%	-3,84%
Costi di acquisto materie prime, sussidiarie e merci	(128.333)	-87,79%	(110.114)	-72,44%	16,55%
Variazione di magazzino	(1.038)	-0,71%	(26.764)	-17,61%	-96,12%
Costi di acquisto	(129.371)	-88,50%	(136.878)	-90,04%	-5,48%
Margine Commerciale	16.809	11,50%	15.137	9,96%	11,05%
Costi per servizi	(4.474)	-3,06%	(2.334)	-1,54%	91,70%
Costi per godimento beni di terzi	(1.208)	-0,83%	(1.306)	-0,86%	-7,53%
Costo del lavoro	(5.487)	-3,75%	(4.974)	-3,27%	10,32%
Oneri diversi di gestione	(206)	-0,14%	(191)	-0,13%	8,07%
Ebitda	5.434	3,72%	6.332	4,17%	-14,19%
Ammortamenti Materiale ed Immateriali	(1.227)	-0,84%	(1.407)	-0,93%	-12,81%
Accantonamenti e svalutazioni	(88)	-0,06%	(170)	-0,11%	-48,53%
Ebita	4.119	2,82%	4.755	3,13%	-13,37%
Ammortamenti goodwill ed oneri quotazione	(410)	-0,28%	(594)	-0,39%	-31,02%
Ebit	3.710	2,54%	4.161	2,74%	-10,85%
Proventi (oneri) finanziari netti	(648)	-0,44%	(754)	-0,50%	-14,12%
Rival/ (Sval.) partecipazioni	0	0,00%	0	0,00%	
Proventi (oneri) straordinari netti	(36)	-0,02%	(103)	-0,07%	-64,69%
Risultato prima delle imposte	3.026	2,07%	3.304	2,17%	-8,42%

Nell'esercizio 2005 i **ricavi di vendita**, al netto di resi, sconti e abbuoni sono derivanti da vendite effettuate quasi totalmente in Italia ed ammontano a 146.180 migliaia di euro rispetto a 152.015 migliaia di Euro dell'analogo periodo 2004 con una flessione del 3,84%.

Ricavi di vendita area IT	31-mar-05	31-mar-04	Variazione
Cash & Carry*	69.802	70.023	(221)
Computer Discount	40.407	40.063	344
Canale GDO ed Elettronica di Consumo (Compy)	16.817	20.271	(3.454)
Amico / B2B	16.653	11.712	4.941
Vendite Dirette (Grandi Clienti, Pubblica Amministrazione)	2.927	10.976	(8.049)
Altri ricavi di vendita (assistenza tecnica, consulenze, formazione)	(477)	(1.042)	565
Totale	146.129	152.003	(5.874)

* comprende le vendite outlet

I ricavi di vendita retail sono stati generati dai canali distributivi Computer Discount, Compy e GDO, e registrano una flessione del 5,2% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

I ricavi di vendita generati dai canali distributivi Cash & Carry, Amico e B2B, registrano un incremento del 5,5% rispetto all'esercizio 2004.

Le vendite dirette registrano un decremento significativo pari al 73,4% dovuto alla eccezionalità dell'anno 2004.

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

Evoluzione reti di vendita	Fatturato		Reti di vendita	
	2005	2004	31-mar-05	31-mar-04
Cash & Carry	69.802	70.023	29	26
Computer Discount	40.407	40.055	209	235
Corner di IT, Pdv elettronica di consumo e Gdo	16.817	20.271	408 *	271 *
Amico/B2B	16.653	11.712	144	126
Pubblica Amministrazione, Gare e Grandi Utenti	2.927	10.976		
Altri ricavi di vendita (assistenza tecnica, consulenze, formazione)	1.944 -	1.034		
Totale	148.550	152.003	790	658

* Il valore indicato esprime il n° di Corner in esclusiva Insegna Compy

Gli **altri ricavi e proventi** ammontano complessivamente a 51 migliaia di Euro e sono costituiti principalmente da affitti attivi, rimborsi assicurativi, recupero costi legati alle vendite e plusvalenze su cessioni di beni.

I premi da fornitori di fine periodo e le stock protection, che ammontano complessivamente a 10.809 migliaia di Euro sono stati classificati a riduzione dei costi per acquisto.

I **costi per servizi** si incrementano (4.474 migliaia di Euro contro 2.334 migliaia di Euro del 2004) principalmente in relazione alla variazione intervenuta nella voce marketing e costi assicurativi.

- i costi di trasporto sono in leggero decremento rilevando 971 migliaia di euro di Euro nel 2005 contro 1.058 migliaia di Euro del 2004.

Le manutenzioni e le utenze registrano un dato pressochè invariato (495 migliaia di Euro nel 2005 contro 541 migliaia di Euro nel 2004).

Tra gli altri costi per servizi sono presenti spese per commissioni di factoring, oneri e commissioni bancarie, carte di credito e pos, rimborsi spese per trasferte, prestazioni di terzi ed altri minori.

COSTI PER SERVIZI area IT	31/03/2005	31/03/2004	Variazione
(€*1.000)			
Trasporti e Logistica	971	1.058	(87)
Lavorazione presso terzi	0	0	0
Manutenzioni e utenze	495	541	(46)
Costi di marketing	978	(876)	1.854
Premi assicurativi	277	231	46
Consulenze tecniche, legali e amministrative e fiscali	211	261	(50)
Emolumenti organi sociali	671	689	(18)
Altri Costi per Servizi	871	430	441
TOTALE	4.474	2.334	2.140

I **costi per ammortamenti** includono gli ammortamenti del marchio CDC Point S.p.A. (acquistato nell'esercizio 1999 dalla società controllante CDC S.r.l. per 12,911 milioni di Euro, prezzo determinato in base ad una perizia redatta da un professionista appositamente incaricato) per la quota di competenza pari a 332 migliaia di Euro, oltre agli ammortamenti delle altre immobilizzazioni immateriali e materiali funzionali all'attività aziendale.

Gli **accantonamenti e svalutazioni** sono riconducibili ad accantonamenti per rischi futuri. Il totale dei suddetti accantonamenti ammonta a 87 migliaia di Euro tutti attribuibili alla controllante CDC Point SpA.

I costi di **ammortamento del goodwill e degli oneri di quotazione** ammontano al 31 marzo 2005 a 410 migliaia di Euro e risulta così composto:

a.	goodwill Computer Discount Srl	198 migliaia di Euro
b.	goodwill Armonia Computers	47 migliaia di Euro
c.	goodwill Test	81 migliaia di Euro
d.	oneri di quotazione	83 migliaia di Euro

Il risultato della **gestione finanziaria** evidenzia un decremento degli oneri finanziari dovuto, principalmente, a minori interessi passivi corrisposti (536 migliaia di Euro del 2005 contro 752 migliaia di Euro del 2004).

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

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

Il risultato del primo trimestre del 2005 registra un utile pari a 882 migliaia di Euro contro un risultato positivo di 930 migliaia di Euro dello stesso periodo del 2004.

I ricavi al 31 marzo 2005 sono pari a 2.421 migliaia di Euro contro i 3.005 migliaia di Euro per lo stesso periodo dell'anno precedente. La voce, che risulta in leggera flessione, comprende il riconoscimento dei ricavi e dell'addebito dei costi (fatturato lordo per minuto di traffico e addebito separato dei relativi costi di interconnessione e servizi) relativi alla revenue sharing riconosciuta dagli operatori telefonici (Telecom S.p.A., Wind S.p.A. e Albacom S.p.A.) per il traffico generato come Internet Service Provider. Tale attività è esercitata per la società Telecom S.p.A. attraverso la controllante CDC Point S.p.A.

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

I costi per servizi pari a 1.292 migliaia di Euro risultano in calo rispetto all'anno precedente del 29,52% (1.833 migliaia di Euro).

L'utile di Ebitda di periodo è pari a 979 migliaia di Euro contro 998 milioni di Euro del 2004, mentre il risultato di Ebit è 883 migliaia di Euro contro 885 migliaia di Euro dello stesso periodo del 2004.

L'organico della società al 31 marzo 2005 è di 11 dipendenti in calo di una unità rispetto allo stesso periodo del 2004.

Di seguito viene esposto il Conto Economico riclassificato, in forma sintetica e ante svalutazione partecipazioni e rettifiche di consolidamento, relativo all'area internet del primo trimestre 2005 con il confronto allo stesso periodo dell'esercizio 2004:



GRUPPO CDC - Relazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2005

Conto economico Internet	31-mar-05		proforma al 31 mar 2004 nuova riclassifica			riclassifica pubblicata al 31 mar 2004		
					Var.%			Var.%
Ricavi delle vendite e prestazioni	2.421	100,00%	3.005	100,00%	-19,43%	3.005	99,97%	-19,43%
Altri ricavi e proventi	0	0,00%	0	0,00%		1	0,03%	-99,75%
Totale Ricavi	2.421	100,00%	3.005	100,00%	-19,43%	3.006	100,00%	-19,46%
Costi di acquisto materie prime, sussidiarie e merci	(3)	-0,11%	(3)	-0,10%	-9,71%	(3)	-0,10%	-9,71%
Variazione di magazzino	0	0,00%	0	0,00%		0	0,00%	
Costi di acquisto	(3)	-0,11%	(3)	-0,10%	-9,71%	(3)	-0,10%	-9,71%
Margine Commerciale	2.418	99,89%	3.002	99,90%	-19,44%	3.003	99,90%	-19,47%
Costi per servizi	(1.292)	-53,36%	(1.833)	-61,00%	-29,52%	(1.832)	-60,94%	-29,48%
Costi per godimento beni di terzi	(14)	-0,56%	(16)	-0,53%	-15,61%	(16)	-0,53%	-15,61%
Costo del lavoro	(133)	-5,48%	(130)	-4,33%	2,02%	(131)	-4,36%	1,24%
Oneri diversi di gestione	(2)	-0,07%	(25)	-0,83%	-93,26%	(24)	-0,80%	-92,98%
Ebitda	979	40,42%	998	33,21%	-1,94%	1.000	33,27%	-2,14%
Ammortamenti Materiale ed Immateriali	(95)	-3,94%	(113)	-3,76%	-15,53%	(113)	-3,76%	-15,53%
Accantonamenti e svalutazioni	0	0,00%		0,00%			0,00%	
Ebit	883	36,48%	885	29,45%	-0,21%	887	29,51%	-0,44%
Proventi (oneri) finanziari netti	0	0,00%	30	1,00%	-99,96%	28	0,93%	-99,96%
Proventi (oneri) straordinari netti	(1)	-0,04%	15	0,50%	-106,01%	15	0,50%	-106,01%
Risultato prima delle imposte	882	36,44%	930	30,95%	-5,13%	930	30,94%	-5,13%

6. INFORMAZIONI SULLE SOCIETA' DEL GRUPPO

SOCIETA' CAPOGRUPPO

CDC Point S.p.A.

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

I ricavi sono conseguiti a mezzo della rete distributiva retail forte di circa 500 punti vendita con le insegne Computer Discount, Compy e Amico e con 29 Cash & Carry per la distribuzione ad operatori del settore dove è anche attiva la piattaforma di e-commerce B2B www.cdcpoint.it.

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

La società chiude la situazione al 31 marzo 2005 con ricavi delle vendite pari a 145.484 migliaia di Euro (151.398 migliaia di Euro al 31 marzo 2004), un Ebitda pari a 5.031 migliaia di Euro (5.247 migliaia di Euro al 31 marzo 2004), un Ebit di 3.951 migliaia di Euro (4.147 migliaia di Euro al 31 marzo 2004) ed un risultato prima delle imposte di 3.756 migliaia di Euro (4.262 migliaia di Euro al 31 marzo 2004).

SOCIETA' CONTROLLATE

Micronica S.p.A.

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

I ricavi per assemblaggio nell'esercizio sono stati pari a 533 migliaia di Euro del 31 marzo 2005 contro 609 migliaia di Euro del 31 marzo 2004, quelli per servizi di logistica sono stati pari a 1.234 migliaia di Euro contro 1.284 migliaia di Euro dello scorso anno e quelli per altri servizi sono stati pari a 361 migliaia di Euro (487 migliaia di Euro nel 2004).

Il risultato prima delle imposte dell'esercizio presenta un utile pari a 55 migliaia di Euro.

CD Web S.r.l.

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

La società non ha dipendenti.

Il primo trimestre 2005 chiude con un risultato negativo per 0,883 migliaia di Euro.

Polinet S.r.l.

La società ha acquistato nell'esercizio 2001 dalla società Gruppo Editoriale Futura S.p.A. un immobile direzionale a Milano, attualmente non locato.

La situazione al primo trimestre 2005 chiude con una perdita di 21 migliaia di Euro.

Interfree S.r.l.

La società Interfree S.r.l. costituisce l'area di business Internet Service Provider e Portale, è controllata al 100% dalla società CDC Point SpA. I ricavi derivano principalmente dalle revenue sharing riconosciute dagli operatori telefonici (Telecom SpA, Wind SpA e Albacom SpA) per il traffico generato come Internet Service Provider. Il risultato al 31 marzo 2005 è pari a 882 migliaia di Euro.



Computer Discount Srl

La società detiene partecipazioni in negozi al dettaglio specializzati nella vendita di prodotti informatici, affiliati Computer Discount. Le società controllate da Computer Discount Srl hanno generato ricavi nel primo trimestre 2005 per 12.934 migliaia di Euro contro 13.133 migliaia di euro dello stesso periodo del 2004.

Il risultato del primo trimestre 2005 è positivo per 165 migliaia di Euro.

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

I ricavi realizzati nel primo trimestre 2005 sono pari a 230 migliaia di Euro mentre il risultato alla stessa data riporta un utile pari a 3 migliaia di Euro.

CDC Superstore Srl (già Direct Srl)

Direct Srl ha gestito fino al 31 luglio 2004 le attività commerciali di Test Spa, società attiva nella distribuzione di IT, attraverso un contratto di affitto di ramo d'azienda. La propria rete di vendita era costituita da n. 5 cash & Carry che distribuivano prodotti di microinformatica ad operatori di settore nelle città di Padova, Reggio Emilia, Sassari, Firenze e Perugia.

La società CDC Point S.p.A. ha acquistato in data 06 dicembre 2004 la partecipazione della società Direct S.r.l. nella misura dell'1% acquisendo il controllo totale della società. In data 24 marzo 2005 con Assemblea straordinaria la società ha modificato la propria ragione sociale da Direct Srl in CDC Superstore Srl. La società costituirà il veicolo per il lancio del nuovo format di negozi superstore dell'elettronica di consumo.

La situazione al 31 marzo 2005 evidenzia una perdita pari a 266 migliaia di Euro.

SOCIETA' COLLEGATE ED ALTRE IMPRESE

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

IMPRESE CORRELATE

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

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

Gruppo CDC				
(€*1.000)	Crediti	Debiti	Ricavi	Costi
Mactronics S.r.l.	72	0	1	0
Società controllate	72	0	1	0
CDC S.r.l.	1	0	0	0
Società controllante	1	0	0	0
CD Napoli S.r.l.	98	0	360	0
Cd Pistoia S.r.l.	0	0	0	0
Cd Salerno S.r.l.	86	0	129	0
Società collegate	184	0	489	0
Imo 1 S.r.l.	0	0	0	(57)
Imo 2 S.r.l.	0	0	0	(22)
Wal S.p.A. in liquidazione	0	0	0	0
Gap S.r.l.	0	(6)	0	(2)
Icube S.r.l.	0	0	0	0
CTY S.r.l.	256	0	271	0
Tradesoft Technologies S.r.l.	2	0	1	0
Diomelli Giuseppe	0	0	0	0
Andolfi Floriana	0	0	0	0
Società correlate	258	(6)	272	(81)

7. ALTRE INFORMAZIONI

ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO

Nel primo trimestre 2005 il Gruppo non ha svolto attività di ricerca e sviluppo di rilievo.

AZIONI PROPRIE

Al 31 marzo 2005 CDC Point S.p.A. possiede nr. 106.615 azioni proprie acquistate nel corso degli esercizi 2001, 2002, 2004 e 2005, atteso il piano di stabilizzazione del corso di Borsa del titolo così come deliberato dall'Assemblea dei Soci.

Al 31 marzo 2005, le stesse sono state valutate al minore fra il costo e la media aritmetica dell'ultimo mese del trimestre (€ 11,285) registrando una rivalutazione pari a 111 migliaia di Euro.

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

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

PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

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

La gestione sarà finalizzata alla realizzazione degli obiettivi di budget nel breve e del piano industriale nel medio periodo. L'attività del gruppo nei prossimi mesi sarà fortemente imperniata alla realizzazione ed al lancio del nuovo format di negozi superstore oltre che alla creazione di valore in termini di miglioramento del risultato operativo e dell'utile netto.



FATTI DI RILIEVO AVVENUTI SUCCESSIVAMENTE AL 31 MARZO 2005

Si segnala che nel mese di aprile 2005 la CDC S.r.l. controllante di CDC Point S.p.A., attraverso la controllata CDC Net SA ha collocato presso primari investitori istituzionali un totale di n. 150.000 pari a circa il 1,23% del capitale di CDC Point SpA. L'operazione è stata realizzata a seguito del forte interesse manifestato da primari fondi di investimento per l'ingresso nel capitale di CDC Point SpA, alla luce dei risultati conseguiti dalla Società e si inserisce nella strategia di accrescere il flottante e la liquidità del titolo CDC, attraverso l'ingresso di qualificati investitori istituzionali nella compagine societaria.

A seguito dell'operazione il flottante di CDC Point SpA raggiunge circa il 35% del capitale.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Giuseppe Diomelli