



# Relazione Semestrale Consolidata al 30 giugno 2002

**GRUPPO CDC**



**RELAZIONE SEMESTRALE**  
**AL 30 GIUGNO 2002**



## SOMMARIO

<b>Dati di sintesi ed informazioni generali</b>	Organi Sociali	3
	Struttura del Gruppo	4
	Informazioni utili	5
<b>Relazione sulla Gestione</b>	Relazione sulla Gestione	6
	Dati economici e finanziari del Gruppo	12
	Dati economici e finanziari delle business unit	17
	Altre informazioni rilevanti	22
<b>Bilancio Consolidato</b>	Stato Patrimoniale	26
	Conto Economico	31
	Note esplicative al bilancio consolidato semestrale	34



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

<b>Consiglio di Amministrazione</b>	Presidente	Giuseppe Diomelli
	Amministratore Delegato	Leonardo Pagni
	Amministratore Delegato	Claudio Andolfi
	Amministratore	Enrico Barachini
	Amministratore	Alessandro Barberis

Giuseppe Diomelli è Presidente ed Amministratore Delegato per la Direzione Commerciale, con delega alle funzioni acquisti, vendite, rapporti con le autorità istituzionali, finanziarie e con gli azionisti.

Leonardo Pagni è Amministratore Delegato per la Direzione Strategica ed Operativa, con delega alle funzioni Risorse Umane ed Organizzative, Produzione, Logistica, Sistemi Informativi, Pianificazione Strategica e Investor Relations.

Claudio Andolfi è Amministratore Delegato per la Direzione Amministrazione, Finanza e Controllo.

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

Comitato di controllo interno: Alessandro Barberis, Presidente, Enrico Barachini e Claudio Andolfi. Nel mese di luglio 2002, Alessandro Barberis, in seguito dell'incarico di direttore generale assunto in FIAT S.p.A., ha rassegnato le dimissioni da membro del comitato di controllo, mantenendo le altre cariche.

Pertanto, il nuovo comitato di controllo interno è composto da Enrico Barachini, Presidente e Claudio Andolfi.

Comitato per la Remunerazione: Alessandro Barberis, Presidente, Enrico Barachini e Leonardo Pagni.

<b>Collegio Sindacale</b>	Presidente	Carlo Bossi
	Sindaco Effettivo	Daniela Carli
	Sindaco Effettivo	Alberto Lang
	Sindaco Supplente	Enzo Polidori
	Sindaco Supplente	Enrico Fabbri

**Società di Revisione**

Arthur Andersen S.p.A.



## 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

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

controllata al 100,00%  
Sede Legale: Via Calabria, 1 GELLO di PONTEDERA (PI)  
Iscritta alla Camera di Commercio di Pisa al nr. 01144430509

### **Cd Consulting S.r.l.**

controllata al 100,00%  
Sede Legale: Piazza Fermi snc, 56012 Fornacette CALCINAIA (PI)  
Iscritta alla Camera di Commercio di Pisa al nr. 01341600508

### **Cd Web S.p.A.**

controllata al 100,00%  
Sede Legale: Piazza Fermi snc, 56012 Fornacette CALCINAIA (PI)  
Iscritta alla Camera di Commercio di Pisa al nr. 01515060505

### **Polinet S.r.l.**

controllata al 100,00%  
Sede Legale: Piazza Fermi snc, 56012 Fornacette CALCINAIA (PI)  
Iscritta alla Camera di Commercio di Pisa al nr. 01515070504

### **Interfree S.p.A.**

controllata al 51,00%  
Sede Legale: Piazza Fermi snc, 56012 Fornacette CALCINAIA (PI)  
Iscritta alla Camera di Commercio di Pisa al nr. 01499020509

### **Direct S.r.l.**

controllata al 99,00%  
Sede Legale: Via Mazzini, 74 56025 PONTEDERA (PI)  
Iscritta alla Camera di Commercio di Pisa al nr. 01459540504



## 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

**MACTRONICS**

## RELAZIONE SULLA GESTIONE

### 1. Andamento della gestione consolidata

Signori azionisti, il primo semestre 2002 è stato caratterizzato da un andamento del mercato non favorevole, sia sotto il profilo del trend generale dei consumi che della domanda di prodotti informatici.

La recessione economica, che a partire dal secondo semestre del 2001 ha investito le principali economie mondiali ha avuto rilevanti conseguenze anche su quella italiana.

Il mercato italiano dell'Information Technology (di seguito "IT") ha proseguito la fase di contrazione della domanda iniziata nel quarto trimestre del 2001 ed acuitasi nel secondo trimestre del 2002.

In particolare, secondo l'Istituto di Ricerca Sirmi, nel primo semestre del 2002 il mercato italiano del Personal Computer (PC Desktop, Portatili, Server e Workstation), che storicamente costituisce oltre il 50% delle vendite della Vostro Gruppo, ha subito una flessione in pezzi del 6,6% ed in valore del 15,4%.

A fronte di uno scenario non favorevole, il Vostro Gruppo, nel periodo in esame, ha conseguito alcuni dei principali obiettivi strategici che si era posto ad inizio anno:

#### 1. Completamento del piano di rifocalizzazione sul core business e rinegoziazione dei rapporti esistenti con il Fondo di Investimento Upside I

I risultati del primo semestre 2002 riflettono l'uscita dall'area di consolidamento del Gruppo delle business unit non profittevoli della telefonia e dell'editoria, oggetto di cessione nel secondo semestre 2001. In particolare, nel dicembre 2001 Upside I aveva acquistato da CDC Point S.p.A. il 100% della società di telefonia Policom S.p.A. ed il 49% di Interfree S.p.A., con l'impegno successivo delle parti a scindere la società internet Interfree S.p.A. in 2 rami di attività - portale tecnologico ed accesso internet dial up - restando il primo nel perimetro di CDC Point S.p.A., e passando il secondo sotto il controllo di Upside I. Nel contempo, CDC Point S.p.A. aveva sottoscritto un contratto di esclusiva commerciale con il gruppo Upside I per l'offerta di prodotti/servizi di telecomunicazioni e connettività internet.

A fronte del mutamento delle condizioni di mercato che erano il presupposto dell'accordo di collaborazione iniziale tra CDC e Upside I, le parti hanno provveduto a modificare l'accordo originario così come di seguito indicato:

- CDC cede la partecipazione del 20% detenuta in Upside I per 1,5 mln di euro a fronte del riacquisto del 49% di Interfree S.p.A. e dell'impegno di Upside I a rinunciare alla scissione di Interfree, per un controvalore di 1,5 mln di euro;
- il 100% di Policom S.p.A. e delle attività telefoniche, già facenti capo a CDC, rimangono sotto il controllo di Upside I;
- Policom S.p.A. ed Interfree S.p.A. annullano reciprocamente i rapporti di debito e credito sorti a far corso dalla data di stipula dell'accordo quadro iniziale tra CDC Point S.p.A. ed Upside I;
- CDC Point S.p.A. ed Interfree S.p.A. sono liberate dagli impegni di esclusiva commerciale per i prodotti/servizi di telecomunicazioni (inclusa la banda larga) nei confronti del gruppo Upside I.

Riassumendo il controllo integrale di Interfree (sia attività di portale che di accesso internet dial up) il gruppo CDC beneficerà dei ricavi da reverse charge generati dagli utenti di dial up, a far corso dal 1 ottobre 2002. Interfree S.p.A. è il primo free-ISP italiano indipendente dopo Tiscali, con circa 300 mila utenti attivi ed una previsione di traffico internet dial up 2002 di 1,5 miliardi di minuti, in linea con quella dell'esercizio 2001. Il traffico internet sarà raccolto mediante numerazioni già predisposte attraverso accordi che il gruppo CDC ha stipulato con primari operatori telefonici (Telecom Italia, Wind, Albacom ed Edisontel) e genererà ricavi, al netto dei costi operativi di

raccolta, stimati in circa 1,0 mln di euro per il 4° trimestre 2002 ed in 3 milioni di euro per l'intero esercizio 2003.

Secondo il business plan, l'operazione, consentirà ad Interfree S.p.A. di generare utili di Ebitda (Margine Operativo Lordo) per circa 0,5 mln di euro nel 4° trimestre 2002 ed oltre 2 mln di euro nell'esercizio successivo. Grazie al processo di ristrutturazione della società portato a termine nel primo semestre del 2002 e al termine degli ammortamenti dei costi di start up della società previsto a fine 2002, si prevede che la società nelle attuali condizioni di mercato possa generare utili netti annui compresi tra 1,0 e 2,0 mln di euro.

## **2. Maggiore efficienza operativa e controllo dei costi**

Grazie all'entrata a regime del nuovo centro di logistica, il gruppo nel primo semestre 2002 ha conseguito nel proprio core business dell'IT una significativa contrazione dei costi operativi. Entrando nel dettaglio, i costi per servizi sono passati da 12,61 mln di euro del primo semestre 2001 (pari al 5% dei ricavi di vendita) a 10,04 mln di euro del periodo in esame (pari al 4,13% dei ricavi di vendita). Tale significativo recupero di efficienza è stata conseguito soprattutto grazie alla sensibile riduzione dei costi di trasporto, passati da 4,99 mln di euro del primo semestre 2001 (2,0% dei ricavi) a 3,34 mln di euro del primo semestre 2002 (1,37% dei ricavi).

## **3. Miglioramento dei margini dell'attività caratteristica**

Nonostante la forte pressione concorrenziale che si è sviluppata nel primo semestre 2002, il Gruppo nel proprio core business dell'IT ha conseguito una crescita del margine commerciale dal 9,12% dei ricavi di vendita del primo semestre 2001 (22,97 ml di euro) al 10,73% del primo semestre 2002 (26,11 mln di euro). Tale miglioramento del margine commerciale è stato conseguito grazie alla maggiore efficienza delle politiche di acquisto e alla maggiore focalizzazione su prodotti a più alta marginalità.

## **4. Raggiungimento di un risultato economico consolidato positivo e premesse per un ulteriore sviluppo dell'utile consolidato nel secondo semestre del 2002.**

Il Gruppo, nel primo semestre 2002, consegue il traguardo del ritorno all'utile consolidato pre-tasse, pari a circa 0,532 mln di euro. Tale risultato, peraltro, incorpora oneri non ricorrenti per circa 1,8 mln di euro interamente spesi nel bilancio semestrale e così costituiti:

- perdite per 1,35 mln di euro generate dalla controllata Interfree, consolidate per circa 750 mila euro al netto dell'effetto del risultato di competenza di terzi;
- accantonamenti al fondo oscillazione cambi per 468 mila euro, in conseguenza dell'anomalo andamento del cambio euro/USA dollaro nei mesi di maggio e giugno 2002;
- svalutazioni di partecipazioni ed altri asset finanziari per 555 mila euro costituiti quanto a 237 mila euro da svalutazioni di partecipazioni di minoranza detenute rispettivamente in SIT e Uspide I e quanto a 318 mila euro dalla svalutazione di azioni proprie in portafoglio.

Prima degli oneri non ricorrenti, dunque, il risultato consolidato pre-tasse è positivo per oltre 2 mln di euro e ciò lascia intravedere la possibilità di confermare un risultato positivo consolidato a fine 2002.

Il gruppo nel periodo in esame ha conseguito ricavi consolidati per 242,92 mln di euro, in flessione rispetto a ricavi complessivi al 30 giugno 2001 pari a 263,17 mln di euro, che includevano revenue per 10,79 mln di euro pertinenti le aree di business della telefonia e dell'editoria oggetto di cessione nel secondo semestre del 2001.

I ricavi di vendita consolidati nel periodo in esame, dunque, oltre alla business unit dell' IT, includono esclusivamente ricavi di servizi e prestazioni erogate dalla società Interfree attraverso il portale [www.interfree.it](http://www.interfree.it), pari a circa 0,93 mln di euro.

Il ritorno all'utile consolidato è stato conseguito grazie alla forte crescita della redditività operativa, che riflette da un lato il buon esito del piano di rifocalizzazione sul core business dell'IT, dall'altro il sensibile recupero di efficienza dell'attività di distribuzione di IT.

Nel primo semestre 2002 il risultato di Ebitda del gruppo è positivo per 7,02 mln di euro, a fronte di una perdita di 6,92 mln di euro dello scorso esercizio, mentre l'Ebit, prima dell'ammortamento degli oneri di quotazione, raggiunge l'importo di 3,33 mln di euro, pur incorporando una perdita di 1,42 mln di euro, generata dalla controllata Interfree.

Dopo oneri finanziari netti per 2,75 mln di euro (a fronte di una gestione finanziaria negativa per 1,54 mln di euro del primo semestre 2001), l'utile netto pre-tasse consolidato dopo i terzi è pari a 0,532 mln di euro.

In aggiunta alle azioni di rifocalizzazione e di recupero di efficienza operativa, nel primo semestre 2002, sono state avviate alcune importanti iniziative strategiche finalizzate a rafforzare ulteriormente la leadership di CDC nel settore dell'IT:

- **Operazioni di Finanza Straordinaria**

Le difficoltà del settore dell'IT hanno avviato un processo di graduale consolidamento del mercato, sia nel comparto della distribuzione retail, che CDC presidia come leader del mercato italiano attraverso le catene Computer Discount e Compy, che in quello della distribuzione all'ingrosso nei confronti di dealer e VAR, dove CDC è uno dei leader del mercato italiano attraverso la propria catena di Cash & Carry.

CDC ha preso parte al processo di concentrazione in atto in ambedue i comparti del mercato (retail e distribuzione), confermando la propria volontà di giocare un ruolo di polo aggregante nella distribuzione di IT in Italia.

In particolare, nel periodo in esame, il Vostro Gruppo ha definito 3 operazioni di finanza straordinaria: 1) acquisizione delle attività distributive di Armonia Computers S.r.l.; 2) affitto del ramo di azienda delle attività di distribuzione italiane di Test S.p.A.; 3) acquisizione della quota di partecipazione di controllo di Mactronics Technology S.r.l.. Inoltre è in fase di perfezionamento l'acquisizione del 100% del capitale di Sofim Srl, società che gestisce 40 dei principali punti vendita Computer Discount.

- **Accordi di partnership con primari operatori del settore**

Nel giugno 2002, CDC Point S.p.A. ha siglato un accordo commerciale con INTEL, leader mondiale nella produzione e commercializzazione di processori e personal computing equipment, diventando uno dei pochi rivenditori diretti di prodotti Intel, operante sul mercato italiano. Con questa operazione il gruppo consolida il rapporto di partnership con uno dei più importanti player mondiali dell'IT.

- **Ampliamento della gamma dei prodotti.**

Nel giugno 2002, CDC ha provveduto a lanciare la linea di notebook (PC portatili) autoprodotti DEXNote, destinati alla clientela SOHO e small business. Con tale iniziativa, CDC si posiziona nel segmento del notebook - in forte crescita nell'ultimo biennio - disponendo di una gamma di prodotti di propria produzione in grado di venire incontro all'evoluzione della domanda. Inoltre con l'esclusiva formula "swap" che, in caso di malfunzionamento, consente di ottenere la sostituzione immediata dei DEXNote sui punti vendita Computer Discount localizzati a copertura dell'intero territorio italiano, CDC ha ribadito la strategia di sfruttare la capillare copertura del territorio per offrire soluzioni a valore aggiunto alla propria clientela.

- **Progetto Networking e PMI.**

Nel giugno 2002, CDC Point S.p.A. ha avviato un progetto volto ad accrescere la penetrazione della catena distributiva Computer Discount nel mercato dei servizi alla piccola e media impresa nonché alla clientela SOHO. Il progetto, che dispiegherà i propri benefici a partire dalla fine del corrente esercizio, prevede un maggiore orientamento della rete di vendita Computer Discount verso le soluzioni ed i servizi nel campo del networking, dell'e-security e dello storage, con l'obiettivo di incrementare l'offerta di servizi di installazione di LAN, reti intranet/extranet, assistenza tecnica.

- **Consolidamento delle vendite nei mercati della Pubblica Amministrazione e dei Large Account.**

Come previsto dal piano strategico, nel primo semestre 2002 è proseguito lo sviluppo dell'attività di vendita nei nuovi segmenti di mercato della pubblica amministrazione e dei large account. In particolare, si è dato attuazione alla commessa Italia Lavoro per l'informatizzazione dei giovani delle regioni meridionali del nostro Paese, che ha generato nel periodo in esame ricavi per oltre 8 mln di euro.

Grazie al soddisfacente andamento reddituale e nonostante gli investimenti nelle nuove iniziative, il debito finanziario netto al 30 giugno 2002 è pari a 44,24 mln di euro e costituisce circa l'8% della proiezione annua dei ricavi di vendita, percentuale di eccellenza per il settore della distribuzione di IT. L'indebitamento finanziario netto, che include debiti verso altri finanziatori per futuri canoni di leasing pari a 3,77 ml di euro, risulta in crescita di 3,34 mln di euro rispetto al 30 giugno 2001. Peraltro, nel secondo semestre 2001 CDC aveva sostenuto uscite di cassa connesse al processo di rifocalizzazione sul core business, per oltre 5 mln di euro. Rispetto al 31 dicembre 2001 vi è un incremento dell'indebitamento sostanzialmente correlabile all'aumento del capitale circolante netto conseguente alla riduzione del debito verso fornitori.

In generale consolidamento appare l'equilibrio patrimoniale del gruppo. Il patrimonio netto consolidato è pari a 44,29 mln di euro e supera di oltre il 10% l'attivo immobilizzato, pari a 40,37 mln di euro, in diminuzione rispetto ai 68,01 mln di euro del 30 giugno 2001. Il capitale di esercizio netto raggiunge l'importo di 50,97 mln di euro e risulta in crescita rispetto all'importo di 28,22 mln di euro del primo semestre 2001, anche a seguito dell'uscita dall'area di consolidamento di debiti verso fornitori relativi alla business unit della telefonia per circa 15 mln di euro.

Nel complesso, durante il primo semestre 2002, CDC ha posto le basi per consolidare la redditività prospettica, nonostante una congiuntura di mercato non favorevole.

## **2. Analisi della gestione delle singole business unit**

### **2.1. Core business della produzione e distribuzione di IT**

Il core business della distribuzione di IT, nel periodo in esame, ha generato un utile pre-tasse di 1,87 mln di euro, rispetto ad una perdita di 0,97 mln di euro del primo semestre 2001.

Tale positivo risultato è stato conseguito grazie a:

- a. tenuta dei ricavi di vendita. Nel primo semestre 2002, CDC ha registrato ricavi consolidati nel core business dell'IT pari a 242,36 mln di euro, in flessione di appena il 3,0% rispetto al 2001, con un conseguente incremento delle quote di mercato nel settore del PC, in flessione di oltre il 15% nel periodo secondo l'istituto di ricerca Sirmi;
- b. crescita della redditività operativa. Il risultato di Ebitda del core business è positivo per 7,54 mln di euro (3,1% dei ricavi di vendita), in crescita di oltre il 300% rispetto ai 2,18 mln di euro del 2001 (1,0% dei ricavi di vendita). L'Ebit adjusted (EBITA) raggiunge l'importo di 4,75 mln di euro (circa

il 2% dei ricavi di vendita), in crescita di oltre il 500%, rispetto al risultato di 0,66 mln di euro del primo semestre 2001. Lo sviluppo della redditività operativa è stato realizzato agendo sulle seguenti leve strategiche:

- i. crescita del margine commerciale, che passa dal 9,12% dei ricavi di vendita del primo semestre 2001 (22,97 ml di euro) al 10,73% dei ricavi di vendita del primo semestre 2002 (26,11 mln di euro);
- ii. riduzione dei costi per servizi da 12,61 mln di euro del primo semestre 2001 (pari al 5% dei ricavi di vendita) a 10,10 mln di euro del periodo in esame (pari al 4,13% dei ricavi di vendita). Tale significativo recupero di efficienza è stata conseguito in particolare grazie all'entrata a regime della nuova piattaforma logistica che ha consentito di determinare una riduzione dei costi di trasporto da 4,99 mln di euro del primo semestre 2001 (2,0% dei ricavi) a 3,34 mln di euro del primo semestre 2002 (1,37% dei ricavi).

## **2.2. Attività di provider Internet dial – up e di portale tecnologico.**

Interfree S.p.A., società controllata al 51% alla data di redazione del bilancio consolidato, archivia un risultato semestrale negativo per 1,35 mln di euro, in miglioramento rispetto ad una perdita di 2,11 mln di euro conseguita nel primo semestre 2001.

L'andamento della gestione è stato influenzato dall'accordo appena stipulato tra il gruppo CDC ed il fondo di investimento Upside I, con l'annullamento dei rapporti contrattuali in essere tra Interfree e Policom S.p.A. (GruppoUpside I), a far corso dal 1 gennaio 2002.

Tale circostanza, infatti, ha determinato il mancato conseguimento dei ricavi generati dall'attività di accesso internet dial – up che Interfree potrà conseguire a partire dal 1 ottobre 2002 attraverso i nuovi accordi stipulati con primari carrier telefonici (tra cui Telecom Italia, Wind, Albacom, Edisontel).

I ricavi semestrali sono costituiti prevalentemente dalla prestazione di servizi, erogati attraverso il portale [www.interfree.it](http://www.interfree.it) e risultano pari a 0,93 mln di euro, in diminuzione rispetto ai 3,49 mln di euro del primo semestre 2001, che erano costituiti prevalentemente da ricavi da reverse charge.

La perdita di Ebitda di periodo è pari a 535 mila euro, mentre il risultato di Ebit, negativo per 1,42 mln di euro, è influenzato dall'ammortamento dei costi di start up della società, sostenuti nell'esercizio 2000, il cui processo di ammortamento si conclude proprio nel corrente esercizio.

Nel periodo in esame, oltre alla rinegoziazione del rapporto con Upside I, la società ha provveduto a completare l'azione di ristrutturazione dei costi operativi, con particolare riferimento a quello del personale, il cui organico è stato ridotto nel semestre da 25 ad 11 addetti.

Nel complesso, dunque, durante il periodo in esame, sono state poste le basi per il raggiungimento del break even a livello di reddito operativo fin dal quarto trimestre del 2002. La ritrovata redditività operativa che la società potrà realizzare attraverso la gestione del traffico internet dial – up generato dai propri utenti (300 mila gli utenti attivi per oltre 1 milione di utenti registrati complessivi), unitamente ai ritorni della ristrutturazione dei costi operativi, consentiranno ad Interfree di raggiungere il break even a livello di Margine Operativo Lordo (Ebitda) nell'intero esercizio.

## **3. Recenti operazioni di finanza straordinaria**

Relativamente alle operazioni di finanza straordinaria realizzate nel core business del gruppo si segnalano.

### **Accordo con Armonia Computers S.r.l.**

Nell'aprile 2002 CDC Point S.p.A. ha rilevato le attività di distribuzione di Armonia Computers S.r.l. e gestirà in partnership il fatturato retail della società veneta operante nel mercato IT, con un fatturato complessivo 2001 di circa 11,5 mln di euro.

L'accordo, con cui si rafforzerà la presenza del Gruppo CDC nel nord-est, prevede :

- l'acquisizione delle attività di distribuzione di Armonia Computers S.r.l. svolte attraverso il Cash&Carry di Conegliano Veneto (TV) (fatturato storico di circa € 6 milioni). Il ramo d'azienda oggetto di acquisizione include avviamento commerciale, marchi e database clienti mentre esclude asset patrimoniali, (quali magazzino e crediti) e debiti di fornitura e finanziari.
- accordo di franchising, di durata minima triennale, con il network CDC da parte dei punti vendita al dettaglio appartenenti alla catena commerciale Armonia.

Armonia Computers S.r.l., opera da oltre 10 anni nel mercato della produzione e distribuzione di IT del Triveneto, dove presenta una forte penetrazione, in particolare nel segmento dei dealer e delle PMI. Si stima di ricavare dall'accordo un fatturato annuo a regime di circa 10 mln di euro, di cui il 50% gestito direttamente mediante il Cash&Carry di Conegliano Veneto ed il restante 50% attraverso la partnership con i punti vendita al dettaglio di Armonia.

Il prezzo sostenuto per l'operazione è pari a € 525 mila.

E' poi prevista una ulteriore parte variabile di prezzo, fino a € 516 mila, a titolo di earn out che sarà riconosciuta dopo 15 mesi a condizione che siano raggiunti prefissati obiettivi di fatturato. Tale parte variabile del prezzo potrà essere regolata a discrezione di CDC Point S.p.A. anche mediante assegnazione di azioni di nuova emissione.

#### **Acquisto della maggioranza delle quote di Mactronics Technology S.r.l.**

Mactronics Technology S.r.l. gestisce il ramo di azienda storage e server di Mactronics Data Systems S.r.l. azienda indipendente operante nel mercato italiano dello storage.

Mactronics Technology S.r.l. ha la missione di svolgere all'interno del gruppo CDC attività di progettazione di prodotto e formazione della rete commerciale nel settore dello storage e del server, con particolare attenzione ai bisogni delle piccole e medie imprese.

Nel luglio 2002, dopo aver ricevuto l'assenso dell'Autorità Antitrust al perfezionamento dell'operazione, CDC Point S.p.A. ha rilevato il 51% di Mactronics Technology S.r.l. ad un prezzo di 250 mila euro ed ha sottoscritto un successivo aumento di capitale riservato, raggiungendo il 60% della società. La restante quota rimarrà alla precedente proprietà, che vanta una indiscussa esperienza nel mercato dello storage e continuerà a collaborare con il gruppo CDC.

#### **Affitto del ramo di azienda di Test S.p.A.**

In data 13 giugno 2002, CDC Point S.p.A. Ha preso in affitto attraverso la controllata Direct S.r.l., (società veicolo acquistata a valore di patrimonio netto contabile al 30 giugno 2002 di 15 mila euro dalla controllante C.D.C. S.r.l.) le attività commerciali italiane di Test S.p.A., società attiva nella distribuzione di IT.

Test S.p.A. con un fatturato Italia 2001 pari ad oltre 30 mln di euro possiede una rete di vendita costituita da 6 cash & carry di proprietà per la distribuzione di prodotti di microinformatica ad operatori di settore, nelle città di Milano, Padova, Reggio Emilia, Sassari, Firenze, Perugia oltre ad un network di oltre 50 computer shop affiliati ad insegna Mamabit. Inoltre la società realizza il 20% delle vendite attraverso la piattaforma di e-commerce B2B. Nel 2001 Test ha realizzato un Ebitda di 1 mln di euro (2,8% dei ricavi) ed un utile prima delle le imposte di circa 150 mila euro.

L'operazione è stata conclusa alle seguenti condizioni:

- Direct S.r.l., controllata da CDC, affitta il ramo di azienda costituito dalle attività italiane di Test attraverso un contratto di affitto di azienda di durata pari a 6 anni. L'operazione prevede il pagamento di un canone annuo di 420 mila euro ed un deposito cauzionale di pari importo;

- contestualmente all'affitto, Direct rileva un diritto di opzione, ad un prezzo di 400 mila euro, per acquistare il 100% del ramo di azienda oggetto dell'operazione. L'opzione, esercitabile durante l'intera durata dell'affitto, consentirà a Direct, di acquistare la proprietà delle attività commerciali italiane di Test. Il prezzo al termine del periodo di affitto è fissato in € 5,4 milioni da cui andranno dedotti il costo del diritto di opzione ed i canoni pagati sino alla data dell'acquisto. Qualora l'acquisto fosse perfezionato al termine del periodo di affitto il costo sarà di 2,5 mln di euro, di cui il 50% potrà essere regolato - a discrezione di Direct - mediante azioni CDC Point S.p.A. di nuova emissione;
- il ramo di azienda oggetto dell'operazione non include i debiti verso banche di Test.

L'operazione è coerente con la strategia di rifocalizzazione sul business dell'IT attuato da CDC a partire dal secondo semestre 2001 e permette di rilevare una realtà con una forte presenza commerciale nel mercato del Centro-Nord Italia.

L'operazione sarà formalizzata nel mese di settembre a fronte del conseguimento del nulla osta dell'Autorità Antitrust.

#### **Acquisizione del 100% del capitale di Sofim S.r.l. intervenuta successivamente al 30 giugno 2002**

In data 24 luglio 2002 CDC Point S.p.A. ha siglato un contratto di acquisto di 40 tra i principali punti vendita ad insegna "Computer Discount", localizzati nelle più importanti città italiane, consolidando così nel perimetro del gruppo una parte ulteriore della catena del valore.

Dell'operazione, che prevede l'acquisto del 100% del capitale di Sofim S.r.l., società controllante i punti vendita Computer Discount di cui sopra, si dà ampia informazione nella successiva sezione "Fatti di rilievo avvenuti dopo il 30 giugno 2002".

## DATI ECONOMICI E FINANZIARI DEL GRUPPO

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

Al fine di una migliore comprensione dei dati di seguito riportati si segnala che i valori dell'esercizio 2001 risentono dell'inclusione nell'area di consolidamento delle attività editoriali e telefoniche dismesse nel corso del secondo semestre 2001. Per un confronto con dati omogenei significativi si rimanda al successivo paragrafo di commento dell'area di business di Distribuzione di IT.

Conto economico consolidato	30 giu 2002		31 dic 2001		30 giu 2001	
Ricavi delle vendite e prestazioni	242.929	99,64%	520.344	99,31%	263.177	99,60%
Altri ricavi e proventi	884	0,36%	3.617	0,69%	1.069	0,40%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>243.813</b>	<b>100,00%</b>	<b>523.961</b>	<b>100,00%</b>	<b>264.246</b>	<b>100,00%</b>
Costi di acquisto materie prime, sussidiarie e merci	(191.270)	-78,45%	(464.343)	-88,62%	(214.256)	-81,08%
Variazione di magazzino	(25.894)	-10,62%	4.831	0,92%	(15.902)	-6,02%
<b>Costi di acquisto</b>	<b>(217.164)</b>	<b>-89,07%</b>	<b>(459.512)</b>	<b>-87,70%</b>	<b>(230.158)</b>	<b>-87,10%</b>
<b>Margine Commerciale</b>	<b>26.649</b>	<b>10,93%</b>	<b>64.449</b>	<b>12,30%</b>	<b>34.088</b>	<b>12,90%</b>
Costi per servizi	(10.696)	-4,39%	(41.192)	-7,86%	(27.131)	-10,27%
Costi per godimento beni di terzi	(1.380)	-0,57%	(3.889)	-0,74%	(2.369)	-0,90%
Costo del lavoro	(7.375)	-3,02%	(19.368)	-3,70%	(10.809)	-4,09%
Oneri diversi di gestione	(174)	-0,07%	(974)	-0,19%	(706)	-0,27%
<b>Ebitda</b>	<b>7.024</b>	<b>2,88%</b>	<b>(974)</b>	<b>-0,19%</b>	<b>(6.927)</b>	<b>-2,62%</b>
Ammortamenti	(3.365)	-1,38%	(9.325)	-1,78%	(5.291)	-2,00%
Accantonamenti e svalutazioni	(320)	-0,13%	(2.305)	-0,44%	(2.001)	-0,76%
<b>Ebita</b>	<b>3.339</b>	<b>1,37%</b>	<b>(12.604)</b>	<b>-2,41%</b>	<b>(14.219)</b>	<b>-5,38%</b>
Ammortamenti goodwill ed oneri quotazione	(351)	-0,14%	(664)	-0,13%	(332)	-0,13%
<b>Ebit</b>	<b>2.988</b>	<b>1,23%</b>	<b>(13.268)</b>	<b>-2,53%</b>	<b>(14.551)</b>	<b>-5,51%</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	(2.751)	-1,13%	(4.005)	-0,76%	(1.546)	-0,59%
Proventi (oneri) straordinari netti	283	0,12%	(6.816)	-1,30%	(4.018)	-1,52%
Rettifiche di valore di attività finanziare	(556)	-0,23%	(6.923)	-1,32%	0	0,00%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(36)</b>	<b>-0,01%</b>	<b>(31.012)</b>	<b>-5,92%</b>	<b>(20.115)</b>	<b>-7,61%</b>
Imposte sul reddito	0	0,00%	(987)	-0,19%	0	0,00%
<b>Risultato Netto prima dei terzi</b>	<b>(36)</b>	<b>-0,01%</b>	<b>(31.999)</b>	<b>-6,11%</b>	<b>(20.115)</b>	<b>-7,61%</b>
(Utile) Perdita di terzi	568	0,23%	6.572	1,25%	6.110	2,31%
<b>Risultato Netto Consolidato</b>	<b>532</b>	<b>0,22%</b>	<b>(25.427)</b>	<b>-4,85%</b>	<b>(14.005)</b>	<b>-5,30%</b>

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:

<b>Aree di Business</b>	<b>30 giu 2002</b>	<b>31 dic 2001</b>	<b>30 giu 2001</b>
Distribuzione di IT	242.367	502.202	249.962
Area Internet	562	7.198	2.424
Area Telefonia	0	3.060	2.877
Area Editoria	0	7.884	7.914
<b>Ricavi delle vendite e prestazioni</b>	<b>242.929</b>	<b>520.344</b>	<b>263.177</b>

I **premi da fornitori di fine periodo e le stock protection**, che ammontano complessivamente a € 7.817 migliaia 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 e il contributo ricevuto dalla catena distributiva per le campagne pubblicitarie**, che ammontano complessivamente a € 5.661 migliaia sono stati classificati all'interno dei costi per servizi a riduzione dei costi di comunicazione.

Il valore della **variazione delle rimanenze** è attribuibile all'attenzione posta da CDC Point S.p.A. all'ottimizzazione delle giacenze di prodotti. L'andamento dei **costi per servizi** è rappresentato nella seguente tabella:

<b>Costi per servizi</b>	<b>30 giu 2002</b>	<b>31 dic 2001</b>	<b>30 giu 2001</b>
Costi di trasporto e logistica	3.346	9.889	5.133
Lavorazioni presso terzi	283	2.996	2.559
Manutenzioni e utenze	1.501	11.873	6.476
Costi di marketing	2.479	3.832	4.697
<i>Distribuzione Informatica</i>	<i>2.427</i>	<i>1.947</i>	<i>3.014</i>
<i>Internet</i>	<i>52</i>	<i>427</i>	<i>249</i>
<i>Telefonia</i>	<i>0</i>	<i>360</i>	<i>336</i>
<i>Editoria</i>	<i>0</i>	<i>1.098</i>	<i>1.098</i>
Premi assicurativi	281	647	354
Consulenze tecniche, legali, amministrative e fiscali	727	1.395	590
Emolumenti organi sociali	702	2.667	1.587
Altri costi per servizi	1.377	7.893	5.735
<b>Totale</b>	<b>10.696</b>	<b>41.192</b>	<b>27.131</b>

Il decremento rispetto al 30 giugno 2001 è principalmente attribuibile all'uscita dal Gruppo delle aree di business dell'editoria e della telefonia i cui costi per servizi ammontavano al 30 giugno 2001 rispettivamente a € 7.291 migliaia e € 5.843 migliaia.

I **costi di marketing** per € 8.112 migliaia (al lordo dei contributi da fornitori) sono essenzialmente attribuibili all'attività di distribuzione informatica.

Le **lavorazioni presso terzi, i premi assicurativi e le consulenze tecniche, legali, amministrative e fiscali** sono attribuibili essenzialmente all'attività di distribuzione informatica. Il decremento rispetto al 30 giugno 2001 è principalmente dovuto all'uscita dell'area di consolidamento di Gruppo Editoriale Futura S.p.A. e di Policom S.p.A.

Il **costo del lavoro** per l'area di distribuzione informatica riflette l'aumento dell'organico per esigenze operative.

<b>Costi del lavoro</b>	<b>30 giu 2002</b>	<b>31 dic 2001</b>	<b>30 giu 2001</b>
Distribuzione Informatica	7.015	13.982	6.498
Internet	360	1.151	634
Telefonia	0	2.270	1.713
Editoria	0	1.965	1.964
<b>Totale</b>	<b>7.375</b>	<b>19.368</b>	<b>10.809</b>

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

<b>Organici</b>	<b>30-giu-02</b>	<b>31-dic-01</b>	<b>30-giu-01</b>	<b>Organico medio 01/01/02-30/06/02</b>
<b>Distribuzione di IT</b>	<b>400</b>	<b>411</b>	<b>398</b>	<b>396</b>
<i>Dirigenti</i>	<i>11</i>	<i>10</i>	<i>10</i>	<i>11</i>
<i>Quadri</i>	<i>22</i>	<i>21</i>	<i>20</i>	<i>22</i>
<i>Impiegati</i>	<i>245</i>	<i>186</i>	<i>182</i>	<i>233</i>
<i>Operai</i>	<i>122</i>	<i>194</i>	<i>186</i>	<i>131</i>
<b>Area Internet</b>	<b>11</b>	<b>28</b>	<b>27</b>	<b>17</b>
<i>Dirigenti</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Quadri</i>	<i>0</i>	<i>1</i>	<i>1</i>	<i>1</i>
<i>Impiegati</i>	<i>11</i>	<i>27</i>	<i>26</i>	<i>16</i>
<b>Area Telefonia</b>			<b>46</b>	
<i>Dirigenti</i>			<i>3</i>	
<i>Quadri</i>			<i>7</i>	
<i>Impiegati</i>			<i>36</i>	
<b>Area Editoriale</b>			<b>82</b>	
<i>Dirigenti</i>			<i>6</i>	
<i>Quadri ed impiegati</i>			<i>76</i>	

Gli **ammortamenti** tengono conto delle rettifiche di consolidamento per l'eliminazione delle rettifiche di valore iscritte esclusivamente a scopo di ottenere benefici fiscali come gli ammortamenti anticipati e il ricalcolo del leasing secondo la metodologia finanziaria per un effetto complessivo di circa € 651 migliaia.

Gli **ammortamenti di immobilizzazioni immateriali**, pari a € 1.988 migliaia, sono essenzialmente composti da:

CDC Point S.p.A.	Ammortamento marchi	€ 646 migliaia
	Ammortamento oneri di quotazione in Borsa	€ 332 migliaia
Interfree S.p.A.	Ammortamento costi di start-up	€ 735 migliaia

Nel complesso gli **ammortamenti** dell'attività di distribuzione informatica ammontano a € 2.475 migliaia e quelli dell'attività Internet a € 890 migliaia.

Gli **ammortamenti dei costi di start-up dell'attività Internet** si esauriscono nel corso dell'esercizio 2002.

Gli **accantonamenti** e le **svalutazioni** sono riconducibili principalmente a svalutazioni di crediti commerciali, a oneri potenziali su polizze di copertura del rischio di credito commerciale di CDC Point S.p.A. per € 300 migliaia e dalla svalutazione della partecipata Upside I per € 157 migliaia.

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

<b>Proventi (oneri finanziari)</b>	<b>30 giu 2002</b>	<b>31 dic 2001</b>	<b>30 giu 2001</b>
Interessi attivi ed altri proventi finanziari	141	317	155
Interessi passivi	(1.326)	(2.335)	(1.059)
Differenze nette su cambi	(59)	(273)	72
Accantonamento a fondo oscillazione cambi	(469)	(122)	0
Commissioni bancarie	(191)	(185)	(111)
Commissioni su incassi a mezzo carte di credito, pos e commissioni di factoring	(847)	(1.407)	(603)
<b>Totale</b>	<b>(2.751)</b>	<b>(4.005)</b>	<b>(1.546)</b>

L'incremento degli oneri finanziari è imputabile al maggiore indebitamento medio conseguente alle perdite sulle partecipazioni rilevate nello scorso esercizio ed agli accantonamenti su cambi determinati al 30 giugno 2002. Si rimanda inoltre al commento della voce in Nota Integrativa.

### **Capitale d'esercizio netto**

<b>Capitale d'esercizio netto</b>	<b>30 giu 2002</b>	<b>31 dic 2001</b>	<b>30 giu 2001</b>
Rimanenze	54.635	80.530	65.560
Crediti commerciali	52.508	60.789	48.899
Crediti verso controllante	5.824	9.274	0
Altri crediti	11.381	15.929	17.080
Ratei e risconti attivi	754	516	1.233
<b>Attività di esercizio a breve</b>	<b>125.102</b>	<b>167.038</b>	<b>132.772</b>
Debiti commerciali	(66.298)	(120.764)	(95.802)
Altri debiti	(7.179)	(6.674)	(8.426)
Ratei e risconti passivi	(657)	(502)	(324)
<b>Passività di esercizio a breve</b>	<b>(74.134)</b>	<b>(127.940)</b>	<b>(104.552)</b>
<b>Capitale di esercizio netto</b>	<b>50.968</b>	<b>39.098</b>	<b>28.220</b>

Il prospetto sopra esposto mette in evidenza un incremento del capitale d'esercizio netto per effetto soprattutto della diminuzione dei debiti commerciali, conseguente in particolare all'uscita dal perimetro del gruppo di debiti verso fornitori di centrali telefoniche per circa 15 mln di euro.

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 a circa € 1 milione ed è stato considerato congruo a coprire il rischio di obsolescenza sui codici dell'assortimento a lento rigiro.

### **Posizione finanziaria netta**



<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>31 giu 2002</b>	<b>31 dic 2001</b>	<b>30 giu 2001</b>
Debiti verso banche scadenti entro 12 mesi	(43.168)	(36.441)	(43.324)
Disponibilità liquide	2.704	4.734	6.352
<b>Indebitamento a breve termine</b>	<b>(40.464)</b>	<b>(31.707)</b>	<b>(36.972)</b>
<b>Debiti verso altri finanziatori per acquisti di beni in leasing:</b>			
- scadenti entro 12 mesi	(788)	(38)	0
- scadenti oltre 12 mesi	(2.989)	(3.806)	(3.924)
<b>Debiti verso altri finanziatori</b>	<b>(3.777)</b>	<b>(3.844)</b>	<b>(3.924)</b>
<b>Indebitamento complessivo</b>	<b>(44.241)</b>	<b>(35.551)</b>	<b>(40.896)</b>

L'indebitamento netto alla fine del periodo risente della contrazione dei debiti.  
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 2002 il Gruppo CDC ha proseguito lo sviluppo della propria rete di vendita, la più capillare esistente sul mercato italiano dell'IT.

<b>Evoluzione della rete di vendita</b>	<b>30 giu 2002</b>	<b>31 mar 2002</b>	<b>31 dic 2001</b>	<b>30 giu 2001</b>
Cash & Carry	19	18	18	18
Computer Discount	250	244	243	228
Compy	177	167	170	158
Amico	119	108	101	77
<b>Punti vendita</b>	<b>565</b>	<b>537</b>	<b>532</b>	<b>481</b>

In aggiunta al consolidamento dei canali di vendita tradizionali, la società capogruppo ha creato una struttura dedicata ai grandi clienti ed alla pubblica amministrazione, settori tradizionalmente assenti tra la clientela del gruppo.

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

Nel primo semestre dell'anno CDC Point S.p.A. ha conseguito ricavi nel business della distribuzione informatica per € 242 milioni con una flessione del 3% rispetto all'analogo periodo dello scorso esercizio, ma in decisa controtendenza rispetto al mercato italiano del PC (dove CDC Point S.p.A. consegue oltre il 50% dei ricavi annui), che nello stesso periodo, secondo le prime indicazioni di Sirmi, ha registrato una flessione in valore di circa il 15%.

La performance dei ricavi di vendita deve considerarsi soddisfacente in quanto:

- non beneficia delle acquisizioni di Armonia Computers e Test, concluse nel secondo trimestre 2002, che produrranno ricavi in capo al Gruppo CDC a partire dal mese di settembre;
- riflette la stabilità delle catene dei punti vendita del gruppo (Cash & Carry e Computer Discount in particolare);
- riflette il positivo andamento delle vendite di workstation, server e networking presso clientela SOHO e PMI;
- beneficia del contributo dei nuovi segmenti di mercato (pubblica amministrazione e grandi utenti) del gruppo dove CDC, nel primo semestre 2002, ha conseguito ricavi per circa € 11 milioni, commercializzati attraverso i propri canali distributivi (in particolare Computer Discount);
- è stata realizzata a fronte di un contestuale miglioramento dei margini commerciali.

<b>CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AREA IT</b>	<b>30 giu 2002</b>		<b>31 dic 2001</b>		<b>30 giu 2001</b>	
Ricavi delle vendite e prestazioni	242.367	99,63%	502.202	99,31%	250.679	99,57%
Altri ricavi e proventi	899	0,37%	3.476	0,69%	1.095	0,43%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>243.266</b>	<b>100,00%</b>	<b>505.678</b>	<b>100,00%</b>	<b>251.774</b>	<b>100,00%</b>
Costi di acquisto materie prime, sussidiarie e merci	(191.260)	-78,62%	(463.003)	-91,56%	(213.270)	-84,71%
Variazione rimanenze di merci	(25.894)	-10,64%	5.202	1,03%	(15.530)	-6,17%
<b>Costi di acquisto</b>	<b>(217.154)</b>	<b>-89,27%</b>	<b>(457.801)</b>	<b>-90,53%</b>	<b>(228.800)</b>	<b>-90,88%</b>
<b>Margine Commerciale</b>	<b>26.112</b>	<b>10,73%</b>	<b>47.877</b>	<b>9,47%</b>	<b>22.974</b>	<b>9,12%</b>
Costi per servizi	(10.045)	-4,13%	(20.670)	-4,09%	(12.615)	-5,01%

Costi per godimento beni di terzi	(1.335)	-0,55%	(2.804)	-0,55%	(1.488)	-0,59%
Costo del lavoro	(7.015)	-2,88%	(13.982)	-2,77%	(6.543)	-2,60%
Oneri diversi di gestione	(168)	-0,07%	(345)	-0,07%	(143)	-0,06%
<b>Ebitda</b>	<b>7.549</b>	<b>3,10%</b>	<b>10.076</b>	<b>1,99%</b>	<b>2.185</b>	<b>0,87%</b>
Ammortamenti	(2.475)	-1,02%	(4.283)	-0,85%	(1.487)	-0,59%
Accantonamenti e svalutazioni	(320)	-0,13%	(646)	-0,13%	(33)	-0,01%
<b>Ebita</b>	<b>4.754</b>	<b>1,95%</b>	<b>5.147</b>	<b>1,02%</b>	<b>665</b>	<b>0,26%</b>
Ammortamenti goodwill ed oneri quotazione	(351)	-0,14%	(664)	-0,13%	(332)	-0,13%
<b>Ebit</b>	<b>4.403</b>	<b>1,81%</b>	<b>4.483</b>	<b>0,89%</b>	<b>333</b>	<b>0,13%</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	(2.713)	-1,12%	(3.452)	-0,68%	(984)	-0,39%
Proventi (oneri) straordinari netti	180	0,07%	10	0,00%	(319)	-0,13%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>1.870</b>	<b>0,77%</b>	<b>1.041</b>	<b>0,21%</b>	<b>(970)</b>	<b>-0,39%</b>

I **premi da fornitori di fine periodo e le stock protection**, che ammontano complessivamente a € 7.817 migliaia 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 ed i contributi ricevuti dalla catena distributiva per le campagne pubblicitarie**, che ammontano complessivamente a € 5.661 migliaia sono stati classificati all'interno dei costi per servizi a riduzione dei costi di comunicazione.

<b>Ricavi di vendita</b>	<b>30 giu 2002</b>	<b>31 dic 2001</b>	<b>30 giu 2001</b>
Canali di vendita	228.875	485.002	242.491
E commerce B2B	13.360	16.778	8.097
<b>Totale</b>	<b>242.235</b>	<b>501.780</b>	<b>250.588</b>

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

<b>Costi per servizi</b>	<b>30 giu 2002</b>	<b>31 dic 2001</b>	<b>30 giu 2001</b>
Trasporti e logistica	3.346	9.747	4.997
Lavorazioni presso terzi	283	798	241
Manutenzioni e utenze	778	1.752	762
Costi di comunicazione e marketing	2.426	2.046	3.238
Premi assicurativi	281	595	314
Consulenze tecniche, legali, amministrative e fiscali	716	890	317
Emolumenti organi sociali	690	1.717	896
Altri Costi per Servizi	1.525	3.125	1.850
<b>Totale</b>	<b>10.045</b>	<b>20.670</b>	<b>12.615</b>

L'efficace lavoro svolto nel coinvolgere la struttura distributiva ed i principali fornitori ha determinato un costo della comunicazione netta inferiore a quello del 30 giugno 2001.

Le spese di trasporto e logistica hanno subito un decremento dovuto alla piena utilizzazione delle potenzialità del magazzino automatizzato della controllata Micronica S.p.A. ed alla conseguente razionalizzazione delle spese di trasporto.

Gli altri costi per servizi sono composti da prestazioni di terzi, spese di viaggio e trasferta ed altri minori.

Il **costo del lavoro** aumenta in conseguenza alla crescita dell'organico reso necessario dall'operatività aziendale.

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** è condizionato dall'accantonamento per oscillazione dei cambi pari al 30 giugno 2002 a € 469 migliaia. L'accantonamento risente della valutazione al mercato delle opzioni su valute detenute alla chiusura del periodo. Tali opzioni sono state effettuate nel corso del semestre nell'ambito della politica di gestione del rischio cambio ed il loro valore ha risentito del recente apprezzamento del valore dell'Euro. L'accantonamento effettuato a fine semestre in accordo con i principi contabili adottati troverà compensazione, mantenendosi gli attuali livelli di cambio, nei minori costi di acquisto che si realizzeranno in futuro rispetto alle previsioni effettuate al momento di stipula delle opzioni.

Gli **interessi passivi bancari** ammontano a € 988 migliaia e le **commissioni** a € 929 migliaia (di cui € 443 migliaia per commissioni di factoring e € 404 migliaia per commissioni su incassi a mezzo carta di credito o pos).

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

<b>Conto Economico Area INTERNET</b>	<b>30 giu 2002</b>		<b>31 dic 2001</b>		<b>30 giu 2001</b>	
Ricavi delle vendite e prestazioni	931	100,00%	7.472	99,72%	3.498	96,20%
Incrementi di immobilizzazioni	0	0,00%	0	0,00%	134	0,00%
Altri ricavi e proventi	0	0,00%	21	0,28%	4	0,11%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>931</b>	<b>100,00%</b>	<b>7.493</b>	<b>100,00%</b>	<b>3.636</b>	<b>100,00%</b>
Costi di acquisto materie prime, sussidiarie e merci	(11)	-1,18%	(121)	-1,61%	(25)	-0,69%
Variazione rimanenze di merci	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
<b>Costi di acquisto</b>	<b>(11)</b>	<b>-1,18%</b>	<b>(121)</b>	<b>-1,61%</b>	<b>(25)</b>	<b>-0,69%</b>
<b>Margine Commerciale</b>	<b>920</b>	<b>98,82%</b>	<b>7.372</b>	<b>98,39%</b>	<b>3.611</b>	<b>99,31%</b>
Costi per servizi	(1.019)	-109,45%	(7.675)	-102,43%	(3.908)	-107,48%
Costi per godimento beni di terzi	(70)	-7,52%	(210)	-2,80%	(143)	-3,93%
Costo del lavoro	(360)	-38,67%	(1.151)	-15,36%	(634)	-17,44%
Oneri diversi di gestione	(6)	-0,64%	(49)	-0,65%	(38)	-1,05%
<b>Ebitda</b>	<b>(535)</b>	<b>-57,47%</b>	<b>(1.713)</b>	<b>-22,86%</b>	<b>(1.112)</b>	<b>-30,58%</b>
Ammortamenti	(890)	-95,60%	(1.730)	-23,09%	(893)	-24,56%
Accantonamenti e svalutazioni	0	0,00%	(310)	-4,14%	0	0,00%
<b>Ebit</b>	<b>(1.425)</b>	<b>-153,06%</b>	<b>(3.753)</b>	<b>-50,09%</b>	<b>(2.005)</b>	<b>-55,14%</b>
Proventi (Oneri) finanziari netti	(28)	-3,01%	(93)	-1,24%	(57)	-1,57%
Proventi (Oneri) straordinari netti	102	10,96%	(159)	-2,12%	(53)	-1,46%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(1.351)</b>	<b>-145,11%</b>	<b>(4.005)</b>	<b>-53,45%</b>	<b>(2.115)</b>	<b>-58,17%</b>

L'esercizio 2002 ha rappresentato un anno di profonda trasformazione per Interfree.

Interfree, società controllata al 51% alla data di redazione del bilancio consolidato, archivia un risultato semestrale negativo per 1,35 mln di euro, in miglioramento rispetto ad una perdita di 2,11 mln di euro conseguita nel primo semestre 2001.

I ricavi semestrali pari a 931 mila euro, sono costituiti prevalentemente dalla prestazione di servizi erogati attraverso il portale [www.interfree.it](http://www.interfree.it) e risultano in diminuzione rispetto ai 3,498 mln di euro del primo semestre 2001.

La perdita di Ebitda di periodo è limitata a 535 mila euro, mentre il risultato di Ebit, negativo per 1,425 mln di euro, è influenzato dall'ammortamento dei costi di start up della società, sostenuti nell'esercizio 2000, il cui processo di ammortamento si conclude proprio nel corrente esercizio.

Nel periodo in esame, Interfree è stata impegnata nella rinegoziazione del rapporto con Uspide I. Nel contempo la società ha provveduto a completare l'azione di ristrutturazione dei costi operativi, con particolare riferimento al costo del personale, il cui organico è stato ridotto nel semestre da 25 ad 11 addetti.

Inoltre, anche attraverso al controllante CDC Point S.p.A, si è provveduto ad instaurare rapporti contrattuali diretti con primari carrier telefonici nazionali (tra cui Telecom Italia ed Infostrada) che, a far corso dal 31 luglio 2002, sostituiranno Policom nella gestione della reverse charge da accesso ad internet dial - up.



Nel complesso, dunque, durante il periodo in esame, sono state poste le basi per il raggiungimento del break even a livello di reddito operativo fin dal secondo semestre del 2002, anche grazie alla ritrovata redditività operativa che la società potrà realizzare attraverso la gestione del traffico internet dial – up generato dai propri utenti (300 mila gli utenti attivi per oltre 1 mln di utenti registrati complessivi).

Le immobilizzazioni immateriali sono essenzialmente rappresentate dai costi sostenuti nella fase di avvio della Società e relativi principalmente a sviluppo delle infrastrutture e pubblicità di lancio del portale ed il loro ammortamento si esaurirà alla fine dell'esercizio in corso.

L' organico della società al 30 giugno 2002 era di 11 dipendenti con una diminuzione rispetto al 30 giugno 2001 di 15 unità.

## 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 periodo il Gruppo non ha svolto attività di ricerca e sviluppo di rilievo.

### RAPPORTI CON IMPRESE COLLEGATE

Come precedentemente commentato nel paragrafo "andamento della gestione consolidata" si sono verificati i presupposti per modificare l'accordo di collaborazione iniziale con Upside I, in conseguenza dei nuovi accordi si è provveduto a svalutare il valore della partecipazione, per un importo pari a € 157 migliaia.

CDC Point S.p.A. detiene il 20% del capitale sociale della partecipata.

A seguito del non positivo giudizio sul piano di sviluppo della partecipata S.I.T. S.r.l., azienda di sviluppo di software finanziari, si è prudentemente deciso di svalutare completamente il valore della partecipazione, per un importo pari a € 77 migliaia.

CDC Point S.p.A. detiene il 30% del capitale sociale della partecipata.

### AZIONI PROPRIE

Al 30 giugno 2002 la società CDC Point S.p.A. possiede nr. 111.149 azioni proprie pari a poco meno del 1% del capitale sociale.

Gli acquisti sono stati effettuati:

- quanto a 101.657 azioni, nel corso dei mesi di maggio e giugno 2001, a fronte del piano di stabilizzazione del corso di Borsa del titolo, così come deliberato dall'Assemblea dei Soci in data 8 marzo 2000.
- quanto a 9.492 azioni nel corso dei mesi di maggio e giugno 2002, a fronte del piano di stabilizzazione del corso di Borsa del titolo, così come deliberato dall'Assemblea dei Soci in data 29 aprile 2002, con un costo medio di carico pari a € 8,273.

Al 30 giugno 2002 le stesse sono state valutate alla quotazione media dell'ultimo mese (€ 8,37324) registrando una svalutazione pari a € 318.320,56.

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

### 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 € 69.314,00 mediante emissione di massime nr. 138.628 azioni ordinarie del valore nominale di € 0,50 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 nr. 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 nr. 31.761 azioni, pari allo 0,26% del capitale sociale, agli amministratori, di CDC Point S.p.A. e delle società controllate non dipendenti.

I regolamenti prevedono: 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 tranches annuali di un terzo ciascuna condizionate al raggiungimento di obiettivi fissati di anno in anno dal Consiglio di Amministrazione; l'esercizio di ogni trancia sarà in tre anni con percentuali crescenti. La prima data di maturazione delle opzioni sarà il 1 aprile 2003.

#### **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 possono così riassumersi:

- rapporti commerciali con i punti di vendita Computer Discount che operano in proprio in base a un contratto di franchising con CDC Point S.p.A. nella cui struttura societaria sono presenti gli azionisti di riferimento di CDC Point S.p.A. stessa.
- rapporti commerciali per servizi inerenti a soluzioni internet forniti a CDC Point S.p.A. da parte di Wal S.p.A. (partecipata da CDC S.r.l.). Con tale società esiste un contratto di sublocazione per l'uso degli uffici di Milano, Via Cavriana dove ha sede la Wal S.p.A.
- acquisto da CDC S.r.l. della partecipazione pari al 99,00% del capitale sociale di Direct S.r.l. come prima commentato.
- rapporti di credito verso la controllante CDC S.r.l. per la cessione del Gruppo Editoriale Futura S.p.A. Tale operazione fu effettuata lo scorso esercizio al fine di uscire dalla suddetta partecipazione senza che CDC Point S.p.A. ne dovesse sopportare ulteriori oneri oltre alle perdite accumulate dalla partecipata al 30 giugno 2001.

Si riportano in sintesi i rapporti patrimoniali ed economici della capogruppo con le società correlate e la società controllante.

	<b>CDC Point S.p.A.</b>			
<b>(€*1.000)</b>	<b>Crediti</b>	<b>Debiti</b>	<b>Ricavi</b>	<b>Costi</b>
CDC S.r.l.	5.824	16	0	132
<b>Società controllante</b>	<b>5.824</b>	<b>16</b>	<b>0</b>	<b>132</b>
<b>Società correlate</b>	<b>8.335</b>	<b>31</b>	<b>26.176</b>	<b>61</b>

## **FATTI DI RILIEVO AVVENUTI SUCCESSIVAMENTE AL 30 GIUGNO 2002**

### **Acquisizione del 100% di Sofim S.r.l.**

Il 24 luglio 2002 CDC Point S.p.A. ha acquistato 40 tra i principali punti vendita ad insegna "Computer Discount", localizzati nelle più importanti città italiane, consolidando così nel perimetro del gruppo una parte ulteriore della catena del valore.

L'operazione prevede l'acquisto del 100% del capitale di Sofim S.r.l.. La società nell'esercizio 2001 ha generato ricavi pro-forma (desunti dai bilanci approvati dalle singole società) per circa € 65 milioni, con un ebitda di circa € 1,0 milione ed un ebit positivo per oltre € 0,4 milioni. Sofim S.r.l., al 31 dicembre 2001 presentava una posizione finanziaria netta pro-forma positiva per circa € 1,5 milioni; la gestione dei negozi oggetto dell'operazione si caratterizza per fabbisogni di attivo circolante interamente coperti dai debiti di fornitura, mentre i locali dove viene svolta l'attività commerciale sono tutti in locazione.

L'operazione è sottoposta a condizione sospensiva dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato e si perfezionerà entro il mese di settembre 2002.

Il prezzo della transazione è pari a € 8,5 milioni determinato sulla base di un apposita perizia richiesta a professionisti indipendenti. Il capitale detenuto in Sofim S.r.l. è stata ceduto a CDC Point S.p.A. da parte della famiglia Diomelli, già azionista di riferimento di CDC Point S.p.A.

Computer Discount è la principale catena di negozi di prodotti informatici sul mercato italiano, con un fatturato 2001 di sell in di circa € 200 milioni e 250 punti vendita a copertura dell'intero territorio nazionale.

L'acquisizione di Sofim S.r.l., che controlla i principali punti vendita Computer Discount localizzati a Milano, Torino, Bologna, Roma, Firenze, Verona, Brescia è coerente con la strategia commerciale del Gruppo CDC orientata a:

- a) includere nel perimetro di consolidamento una parte della catena del valore attualmente fuori dalla società quotata;
- b) accelerare lo sviluppo dei servizi e delle soluzioni dedicate alle piccole e medie imprese ed al mondo SOHO, con riferimento alle principali realtà e distretti imprenditoriali italiani;
- c) consolidare il controllo della rete di vendita sul modello di altri primari network commerciali, che affiancano ad una dorsale di selezionati negozi di proprietà, altri punti vendita in franchising.

L'acquisizione presenta particolare significato alla luce della capacità dimostrata da CDC Point S.p.A. e dal suo principale brand "Computer Discount" di contrastare il negativo andamento congiunturale del settore durante il primo semestre dell'anno.

### **Accordo con il fondo Upside per l'acquisto del 49% del capitale di Interfree**

Tale operazione è commentata in precedenza nell'andamento della gestione consolidata.

## **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

L'evoluzione futura della gestione del gruppo risentirà positivamente del piano di sviluppo del Gruppo focalizzato sull'area di distribuzione informatica.

In particolare si attuerà l'integrazione delle recenti acquisizioni sviluppando sinergie sia sul lato dei costi di approvvigionamento e generali che sui ricavi di vendita.

Si proseguirà nello sviluppo di nuovi segmenti di mercato per l'azienda quali in particolare:

- Pubblica amministrazione;
- Grande Distribuzione;
- Grandi Utenti e Piccole e Medie Imprese, segmenti di mercato che saranno presidiati anche sviluppando servizi ed attività che permettano all'azienda di accrescere la marginalità commerciale.



Significativi investimenti inoltre saranno realizzati per l'implementazione di una piattaforma di e-commerce B2B che consenta di accrescere il fatturato di distribuzione nei confronti di dealer e rivenditori di IT.

Si proseguirà nel recupero di efficienza e redditività della gestione i cui primi positivi risultati sono stati conseguiti con la messa a regime del magazzino automatizzato della controllata Micronica S.p.A.

### **SEDI SECONDARIE**

La società capogruppo non ha sedi secondarie

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
Giuseppe Diomelli

**BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2002****STATO PATRIMONIALE**

al 30 Giugno 2002 e raffronto con il 31 Dicembre 2001 ed il 30 Giugno 2001

<b>ATTIVO</b>	<b>30 Giugno 2002</b>	<b>31 Dicembre 2001</b>	<b>30 Giugno 2001</b>
<b>A - CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
<b>B - IMMOBILIZZAZIONI</b>			
<b><u>I - Immobilizzazioni immateriali-</u></b>	<b><u>14.458.772</u></b>	<b><u>15.760.730</u></b>	<b><u>31.148.990</u></b>
1.Costi di impianto e di ampliamento	2.680.735	3.680.681	7.164.631
2.Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità	0	0	0
3.Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzo delle opere dell'ingegno	124.523	146.462	284.897
4.Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	10.436.752	11.173.322	12.313.515
5.Avviamento	563.341	0	0
6.Immobilizzazioni in corso e acconti	0	0	87.798
7.Altre immobilizzazioni immateriali	653.421	760.265	1.641.676
8. Differenza da consolidamento	0	0	9.656.473
<b><u>II - Immobilizzazioni materiali</u></b>	<b><u>24.216.089</u></b>	<b><u>25.349.644</u></b>	<b><u>36.626.154</u></b>
1.Terreni e fabbricati	9.970.723	10.099.069	9.060.127
2.Impianti e macchinari	8.539.657	9.285.661	20.954.378
3.Atrezzature industriali e commerciali	1.654.022	1.878.215	1.414.646
4.Altri beni	3.149.456	3.277.984	4.255.041
5.Immobilizzazioni in corso ed acconti	902.231	808.715	941.962
<b><u>III - Immobilizzazioni finanziarie</u></b>	<b><u>1.697.111</u></b>	<b><u>1.887.900</u></b>	<b><u>239.681</u></b>
1.Partecipazioni-			
a.In imprese controllate	12.843	0	10.123
b.In imprese collegate	1.505.000	1.740.185	77.469
c.In imprese controllanti	0	0	0
d.In altre imprese	5.094	5.094	5.094
<b>Sub-Totale</b>	<b><u>1.522.937</u></b>	<b><u>1.745.279</u></b>	<b><u>92.686</u></b>
2.Crediti			
a.Verso imprese controllate	0	0	0
b.Verso imprese collegate	0	0	0
c.Verso imprese controllanti	34.086	34.086	34.086
d.Verso altri	140.088	108.535	112.909
<b>Sub-Totale</b>	<b><u>174.174</u></b>	<b><u>142.621</u></b>	<b><u>146.995</u></b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)</b>	<b><u>40.371.972</u></b>	<b><u>42.998.274</u></b>	<b><u>68.014.825</u></b>

**C - ATTIVO CIRCOLANTE**

<b><u>I - Rimanenze-</u></b>	<b><u>54.635.586</u></b>	<b><u>80.529.520</u></b>	<b><u>65.560.468</u></b>
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	54.635.586	80.529.520	65.560.468
5.Acconti	0	0	0
<b><u>II - Crediti-</u></b>	<b><u>69.712.406</u></b>	<b><u>85.992.919</u></b>	<b><u>65.979.045</u></b>
1.Verso clienti	44.172.751	52.156.349	46.835.556
2.Verso imprese controllate	0	0	0
3.Verso imprese collegate	0	0	0
4.Verso imprese consociate	8.334.740	8.633.266	2.063.050
5.Verso controllanti	5.824.352	9.274.352	0
6.Altri	11.380.563	15.928.952	17.080.439
- esigibili entro l'esercizio successivo	10.884.246	15.432.635	17.080.439
- esigibili oltre l'esercizio successivo	496.317	496.317	0
<b><u>III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni-</u></b>	<b><u>930.678</u></b>	<b><u>1.174.138</u></b>	<b><u>1.358.783</u></b>
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	930.678	1.174.138	1.358.783
6.Altri titoli	0	0	0
7.Crediti finanziari	0	0	0
<b><u>IV - Disponibilità liquide-</u></b>	<b><u>2.703.672</u></b>	<b><u>4.734.173</u></b>	<b><u>6.352.446</u></b>
1.Depositi bancari e postali	1.811.671	2.697.421	5.693.574
2.Assegni	0	0	0
3.Denaro e valori in cassa	892.001	2.036.752	658.872
<b><u>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)</u></b>	<b><u>127.982.342</u></b>	<b><u>172.430.750</u></b>	<b><u>139.250.742</u></b>
<b>D - RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>			
1.Disaggi di emissione ed altri oneri similari su prestiti	0	0	0
2.Altri ratei e risconti	754.013	516.015	1.232.864
<b><u>TOTALE RATEI E RISCONTI ATTIVI (D)</u></b>	<b><u>754.013</u></b>	<b><u>516.015</u></b>	<b><u>1.232.864</u></b>
<b><u>TOTALE ATTIVO</u></b>	<b><u>169.108.327</u></b>	<b><u>215.945.039</u></b>	<b><u>208.498.431</u></b>

**STATO PATRIMONIALE**

al 30 Giugno 2002 e raffronto con il 31 Dicembre 2001 ed il 30 Giugno 2001

<b>PASSIVO</b>	<b>30 Giugno 2002</b>	<b>31 Dicembre 2001</b>	<b>30 Giugno 2001</b>
<b>A - PATRIMONIO NETTO</b>			
I - Capitale sociale	6.130.686	6.130.686	6.130.686
II - Riserva sovrapprezzo azioni	36.112.706	61.181.824	60.997.179
III - Riserva di rivalutazione	0	0	0
IV - Riserva legale	479.435	479.434	479.435
V - Riserva per azioni proprie in portafoglio	930.678	1.174.138	1.358.783
VI - Riserve statutarie	0	0	0
VII - Altre riserve	0	0	0
VIII - Utili (perdite) a nuovo	113.269	227.882	227.793
IX - Utili (perdite) dell'esercizio	532.083	(25.427.281)	(14.004.764)
<b><u>PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</u></b>	<b><u>44.298.857</u></b>	<b><u>43.766.683</u></b>	<b><u>55.189.112</u></b>
X - Utili (perdite) di terzi	(568.024)	(297.737)	(6.110.321)
XI - Capitale e riserve di terzi	568.024	865.760	4.340.937
<b><u>PATRIMONIO NETTO DI TERZI</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>568.023</u></b>	<b><u>(1.769.384)</u></b>
<b><u>TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)</u></b>	<b><u>44.298.857</u></b>	<b><u>44.334.706</u></b>	<b><u>53.419.728</u></b>
<b>B - FONDI PER RISCHI ED ONERI</b>			
1.Fondi per trattamento di quiescenza e simili	0	0	61.469
2.Fondi per imposte	248.415	248.416	344.993
3.Altri	871.180	535.794	730.406
<b><u>TOTALE FONDO PER RISCHI ED ONERI (B)</u></b>	<b><u>1.119.595</u></b>	<b><u>784.210</u></b>	<b><u>1.136.868</u></b>
<b>C - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>	<b><u>2.186.721</u></b>	<b><u>1.803.034</u></b>	<b><u>2.141.557</u></b>
<b>D - DEBITI</b>			
1.Obbligazioni	0	0	0
2.Obbligazioni convertibili	0	0	0
3.Debiti verso banche	43.591.199	37.003.989	43.323.848
- esigibili entro l'esercizio successivo	43.168.094	36.440.596	43.323.848
- esigibili oltre l'esercizio successivo	423.105	563.393	0
4.Debiti verso altri finanziatori	3.776.887	3.844.219	3.923.963
- esigibili entro l'esercizio successivo	787.634	38.000	0
- esigibili oltre l'esercizio successivo	2.989.253	3.806.219	3.923.963
5.Acconti	47.333	43.007	49.808
6.Debiti verso fornitori	66.011.279	120.720.699	95.751.871



---

7.Debiti rappresentati da titoli di credito	0	0	0
8.Debiti verso imprese controllate	0	0	0
9.Debiti verso imprese collegate	0	0	0
10.Debiti verso controllanti	209.446	235.856	0
11.Debiti verso consociate	30.617	0	0
12.Debiti tributari	3.207.658	2.055.612	3.007.545
13.Debiti verso istituti di previdenza sociale	935.372	714.150	853.712
14.Altri debiti	3.036.510	3.903.840	4.565.101
<b><u>TOTALE DEBITI (D)</u></b>	<b><u>120.846.301</u></b>	<b><u>168.521.372</u></b>	<b><u>151.475.848</u></b>
<b>E - RATEI E RISCONTI PASSIVI</b>			
1.Aggi di emissione	0	0	0
2.Altri ratei e risconti	656.853	501.717	324.430
<b><u>TOTALE RATEI E RISCONTI PASSIVI (E)</u></b>	<b><u>656.853</u></b>	<b><u>501.717</u></b>	<b><u>324.430</u></b>
<b><u>TOTALE PASSIVO</u></b>	<b><u>169.108.327</u></b>	<b><u>215.945.039</u></b>	<b><u>208.498.431</u></b>

**CONTI IMPEGNI E RISCHI**

al 30 Giugno 2002 e raffronto con il 31 Dicembre 2001 ed il 30 Giugno 2001

	<i>30 Giugno 2002</i>	<i>31 Dicembre 2001</i>	<i>30 Giugno 2001</i>
<b><u>1. Impegni:</u></b>			
a. Di acquisto	0	0	3.202.032
b. Di vendita	0	0	0
c. Canoni di leasing di prossima scadenza	0	0	0
d. Merci da ricevere	1.464.851	2.508.121	785.530
e. Valute da ricevere	16.749.488	9.468.881	5.025.125
f. Beni di terzi	0	0	3.945.214
g. Altri impegni	770.000	0	0
<b><u>Totale impegni</u></b>	<b><u>18.984.339</u></b>	<b><u>11.977.002</u></b>	<b><u>12.957.901</u></b>
<b><u>2. Garanzie:</u></b>			
a. Ricevute	3.396.358	2.850.842	2.735.155
b. Fidejussioni prestate	6.227.668	4.521.126	444.669
c. Garanzie ipotecarie	3.098.741	3.098.741	0
<b><u>Totale garanzie</u></b>	<b><u>12.722.767</u></b>	<b><u>10.470.709</u></b>	<b><u>3.179.824</u></b>
<b><u>Totale conti impegni e rischi</u></b>	<b><u>31.707.106</u></b>	<b><u>22.447.711</u></b>	<b><u>16.137.725</u></b>

**CONTO ECONOMICO**

**al 30 Giugno 2002 e raffronto con il 31 Dicembre 2001 ed il 30 Giugno 2001**

	<i>30 Giugno 2002</i>	<i>31 Dicembre 2001</i>	<i>30 Giugno 2001</i>
<b>A - VALORE DELLA PRODUZIONE</b>			
1.Ricavi delle vendite e delle prestazioni	242.929.241	520.343.820	263.177.221
2.Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(25.893.935)	4.830.866	(15.901.675)
3.Variazione dei lavori in corso su ordinazione	0	0	0
4.Incremento delle immobilizzazioni per lavori interni	0	212.859	346.994
5.Altri ricavi e proventi-			
a.Contributi in conto esercizio	0	13.583	775
b.Altri	6.544.761	18.828.414	6.538.819
<b><u>Totale valore della produzione (A)</u></b>	<b><u>223.580.067</u></b>	<b><u>544.229.542</u></b>	<b><u>254.162.134</u></b>
<b>B - COSTI DELLA PRODUZIONE</b>			
6.Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	191.270.406	464.342.566	214.256.563
7.Per servizi	16.357.006	56.629.742	32.948.659
8.Per godimento di beni di terzi	1.380.613	3.889.466	2.368.836
9.Per il personale			
a.Salari e stipendi	5.137.977	13.636.218	7.736.562
b.Oneri sociali	1.718.111	4.432.234	2.369.273
c.Trattamento di fine rapporto	389.193	971.046	515.178
d.Trattamento di quiescenza e simili	0	8.300	8.300
e.Altri costi del personale	129.417	320.688	179.535
<b><u>Totale costi del personale</u></b>	<b><u>7.374.698</u></b>	<b><u>19.368.486</u></b>	<b><u>10.808.848</u></b>
10.Ammortamenti e svalutazioni-			
a.Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	1.988.705	5.676.579	3.492.392
b.Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	1.727.082	4.312.451	2.131.018
c.Svalutazioni delle immobilizzazioni immateriali e materiali	0	214.538	756.002
d.Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	20.000	1.527.154	1.115.814
<b><u>Totale ammortamenti e svalutazioni</u></b>	<b><u>3.735.787</u></b>	<b><u>11.730.722</u></b>	<b><u>7.495.226</u></b>
11.Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	0	0	0
12.Accantonamenti per rischi	0	439.046	129.172
13.Altri accantonamenti	300.000	123.610	0
14.Oneri diversi di gestione	173.514	974.567	706.087

<b><u>Totale costi della produzione (B)</u></b>	<b><u>220.592.024</u></b>	<b><u>557.498.205</u></b>	<b><u>268.713.391</u></b>
<b><u>DIFFERENZA TRA VALORE DELLA PRODUZIONE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A - B)</u></b>	<b><u>2.988.043</u></b>	<b><u>(13.268.663)</u></b>	<b><u>(14.551.257)</u></b>
<b>C - PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>			
15.Proventi da partecipazioni-			
a.Dividendi	0	0	0
b.Dividendi ed altri proventi da imprese collegate	0	0	0
c.Dividendi ed altri proventi da altre imprese	0	0	0
16.Altri proventi finanziari-			
a.Da crediti iscritti tra le immobilizzazioni-			
- Da imprese controllate	0	0	0
- Da imprese consociate	0	0	0
- Da imprese controllanti	0	0	0
- Altri	0	54.323	0
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	0
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	1.239.658	3.075.164	2.101.238
<b><u>Totale proventi diversi dai precedenti</u></b>	<b><u>1.239.658</u></b>	<b><u>3.129.487</u></b>	<b><u>2.101.238</u></b>
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	3.990.421	7.134.370	3.647.020
<b><u>Totale interessi e altri oneri finanziari</u></b>	<b><u>3.990.421</u></b>	<b><u>7.134.370</u></b>	<b><u>3.647.020</u></b>
<b><u>Totale proventi e oneri finanziari (C)</u></b>	<b><u>(2.750.763)</u></b>	<b><u>(4.004.883)</u></b>	<b><u>(1.545.782)</u></b>
<b>D - RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>			
18.Rivalutazioni-			
a.Di partecipazioni	0	0	0
b.Di immobilizzazioni finanziarie	0	0	0
c.Di titoli iscritti nell'attivo circolante	0	0	0
<b><u>Totale rivalutazioni</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
19.Svalutazioni-			



a.Di partecipazioni	237.560	6.738.569	0
b.Di immobilizzazioni finanziarie	0	0	0
c.Di titoli iscritti nell'attivo circolante	318.321	184.645	0
d.Di crediti non immobilizzati	0	0	0
<b><u>Totale svalutazioni</u></b>	<b><u>555.881</u></b>	<b><u>6.923.214</u></b>	<b><u>0</u></b>
<b><u>Totale rettifiche di valore di attività finanziarie (D)</u></b>	<b><u>(555.881)</u></b>	<b><u>(6.923.214)</u></b>	<b><u>0</u></b>
<b>E - PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>			
20.Proventi			
a.Plusvalenze da alienazioni	0	566.949	0
b.altri	484.748	308.290	269.726
<b><u>Totale proventi</u></b>	<b><u>484.748</u></b>	<b><u>875.239</u></b>	<b><u>269.726</u></b>
21.Oneri			
a.Minusvalenze da alienazioni	0	3.129.813	0
b.Imposte relative ad esercizi precedenti	0	0	0
c.Altri	202.088	4.561.846	4.287.772
<b><u>Totale oneri</u></b>	<b><u>202.088</u></b>	<b><u>7.691.659</u></b>	<b><u>4.287.772</u></b>
<b><u>Totale delle partite straordinarie (E)</u></b>	<b><u>282.660</u></b>	<b><u>(6.816.420)</u></b>	<b><u>(4.018.046)</u></b>
<b><u>RISULTATO PRIMA DELL'IMPOSTE ( A-B+/- C+/-D+/-E)</u></b>	<b><u>(35.941)</u></b>	<b><u>(31.013.180)</u></b>	<b><u>(20.115.085)</u></b>
22.Imposte (*)		(986.741)	
<b><u>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DEI TERZI</u></b>	<b><u>(35.941)</u></b>	<b><u>(31.999.921)</u></b>	<b><u>(20.115.085)</u></b>
23.(Utile) Perdita di pertinenza di terzi	568.024	6.572.640	6.110.321
<b><u>UTILE (PERDITA) DEL GRUPPO</u></b>	<b><u>532.083</u></b>	<b><u>(25.427.281)</u></b>	<b><u>(14.004.764)</u></b>

(\*) 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.

## NOTA INTEGRATIVA

### **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 ed è costituita dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa, che fornisce 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 stati utilizzate le relazioni semestrali chiuse al 30 giugno 2002 predisposte dagli organi sociali delle partecipate.

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.

### **AREA DI CONSOLIDAMENTO**

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

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

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

capogruppo e consolidata per l'intero primo semestre dell'esercizio 2002.

#### **Interfree S.p.A.**

controllata al 51% e consolidata per l'intero primo semestre dell'esercizio 2002.

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

controllata al 100% e consolidata per l'intero primo semestre dell'esercizio 2002.

#### **CD Consulting S.r.l.**

controllata al 100% e consolidata per l'intero primo semestre dell'esercizio 2002.

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

controllata al 100% e consolidata per l'intero primo semestre dell'esercizio 2002.

#### **Polinet S.r.l.**

controllata al 100% e consolidata per l'intero primo semestre dell'esercizio 2002.

La relazione semestrale consolidata di Gruppo al 30 giugno 2001 includeva le società **Policom S.p.A.** e **Gruppo Editoriale Futura S.p.A.** cedute nel corso dell'esercizio 2001. Le predette Società pertanto, nell'esercizio 2002 non vengono incluse nel perimetro di consolidamento.

La società controllata **Direct S.r.l.** non viene inclusa nel periodo di consolidamento in quanto al momento sostanzialmente inattiva. La società gestirà il ramo d'azienda rilevato in affitto da Test S.p.A.

### **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.

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 d'esercizio delle partecipate.

### **CRITERI DI VALUTAZIONE**

I criteri di valutazione adottati per la redazione della relazione semestrale al 30 giugno 2002 sono conformi a quelli dettati dalle norme di legge.

#### **Immobilizzazioni immateriali**

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

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

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

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

I marchi sono ammortizzati in un periodo di dieci anni.

L'avviamento viene iscritto quando è acquisito a titolo oneroso e ammortizzato lungo un periodo di cinque anni.

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

#### **Immobilizzazioni materiali**

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto o di produzione. Nel costo sono compresi gli oneri accessori e i costi diretti e indiretti per la quota ragionevolmente imputabile al bene.

Le immobilizzazioni sono ammortizzate in ogni esercizio a quote costanti sulla base di aliquote economico - tecniche riportate nella sezione relativa alle note di commento dell'attivo.

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

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

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

### **Immobilizzazioni finanziarie**

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

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

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

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

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

### **Rimanenze**

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

### **Crediti**

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

### **Operazioni di factoring**

Le cessioni di crediti effettuate mediante operazioni di factoring pro-soluto che non comportino rischi di regresso determinano lo storno dei corrispondenti ammontari del saldo dei crediti verso clienti all'atto del pagamento da parte del factor. Nel caso in cui vengano richiesti anticipi al factor, essi sono esposti nella voce "Debiti verso altri finanziatori" senza storno del credito.

**Azioni proprie**

Sono iscritte al minore tra il costo ed il valore di mercato determinato sulla base della media dei prezzi rilevati nell'ultimo mese.

**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 dell'esercizio, 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 fondi, 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.

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

Per quanto riguarda l'attività editoriale, i ricavi per la vendita delle pubblicazioni sono riconosciuti al momento della consegna delle stesse, al netto delle rese e degli sconti. I ricavi dalla vendita di spazi pubblicitari sono contabilizzati alla data di pubblicazione.

**Imposte sul reddito dell'esercizio**

Il Gruppo ha ritenuto di avvalersi della facoltà concessa dal comma 5 dell'articolo 3 del Regolamento Consob per la redazione della relazione semestrale approvato con delibera n. 8195 del 30 giugno 1994, conseguentemente non sono state calcolate le imposte correnti del semestre né 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 ai cambi storici della data delle relative operazioni. Le differenze cambio realizzate in occasione dell'incasso dei crediti e del pagamento dei debiti in valuta estera sono iscritte al conto economico, dopo aver tenuto conto dell'apposito fondo oscillazione cambi esistente.

Se a fine anno dalla conversione dei crediti e debiti in valuta estera esigibili entro l'esercizio successivo ai cambi in vigore a fine esercizio, tenuto conto dei relativi contratti di copertura, si origina una perdita netta, essa viene accertata e riflessa al conto economico del periodo; se invece emerge un utile netto, esso viene differito.

### **Contratti derivati**

Tali contratti sono iscritti nei conti d'ordine 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, poiché generalmente a fronte di un'esposizione netta ma non correlata a specifiche operazioni, sono stati calcolati gli utili e le perdite con riferimento al cambio di fine esercizio e gli stessi hanno concorso alla determinazione del fondo oscillazione cambi.

Le opzioni su valute sono iscritte tra i crediti e valutate al minore tra il costo sostenuto ed il valore di mercato a fine esercizio.

I contratti derivati a fronte di futuri acquisti in valuta di merce sono valutati al minore tra il costo ed il valore di mercato a fine esercizio, salvo il caso in cui siano considerati di copertura a fronte di impegni ragionevolmente certi già in essere a fine esercizio. Si considerano di copertura i contratti stipulati a fronte di acquisti in valuta identificabili, misurabili e che siano efficaci in termini di raggiungimento degli obiettivi di copertura. In particolare nella fattispecie sono stati considerati di copertura i contratti stipulati a fronte degli acquisti in valuta che saranno effettuati per le forniture previste dal contratto Italia Lavoro e per le quali è possibile stimare attendibilmente le vendite future e quindi i relativi acquisti effettuati in valuta. Tali contratti di copertura sono indicati nei conti impegni ed i relativi effetti rilevati a conto economico nel periodo in cui ha manifestazione il costo di acquisto.

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

### **Operazione di leasing finanziario**

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

### **Rischi, impegni e garanzie**

Gli impegni contrattuali e le garanzie sono iscritti nei conti d'ordine 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.

Per le informazioni sulla natura dell'impresa, 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

### IMMOBILIZZAZIONI

#### IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>30 giu 2002</b>	<b>31 dic 2001</b>	<b>30 giu 2001</b>
Costi di impianto e di ampliamento	2.681	3.681	7.164
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	125	147	284
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	10.437	11.173	12.314
Avviamento	563	0	0
Immobilizzazioni in corso e acconti	0	0	88
Altre immobilizzazioni immateriali	653	760	1.642
Differenza da consolidamento	0	0	9.656
<b>Totale</b>	<b>14.459</b>	<b>15.761</b>	<b>31.148</b>

I **costi di impianto e ampliamento** sono relativi per € 1.991 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, per circa € 656 migliaia a costi di start-up delle attività nel settore di Internet e per la parte restante a spese di costituzione e modifica dello statuto sociale.

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

Le **concessioni, licenze, marchi e diritti simili** risultano principalmente composti da:

- licenze per l'utilizzo di software e linee telefoniche per € 547 migliaia,
- marchi per € 9.693 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** pari a € 563 migliaia (€ 583 migliaia al lordo dell'ammortamento) deriva dall'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. Si verificherà periodicamente il mantenimento dei presupposti per la capitalizzazione di tale avviamento in funzione dei risultati che saranno conseguiti dal ramo d'azienda. Si rileva che il contratto di acquisto prevede la corresponsione di ulteriori € 516 migliaia a condizione che vengano raggiunti prefissati obiettivi di fatturato nel corso del 2003. Dal momento che allo stato attuale le informazioni a disposizione degli amministratori non consentono ancora di valutare con ragionevole certezza l'avverarsi di tali condizioni, si è ritenuto di non iscrivere in bilancio la parte variabile del corrispettivo in attesa di poter meglio valutare l'andamento effettivo del ramo d'azienda. Nel caso l'importo variabile fosse pagato, lo stesso incrementerà la voce avviamento.

La **altre immobilizzazioni immateriali** risultano composte per € 649 migliaia da costi per migliorie su beni di terzi.

La **differenza di consolidamento** presente al 30 giugno 2001 era riferibile alla società Gruppo Editoriale Futura S.p.A.

## IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>30 giu 2002</b>	<b>31 dic 2001</b>	<b>30 giu 2001</b>
Terreni e fabbricati	9.971	10.099	9.060
Impianti e macchinari	8.540	9.286	20.954
Attrezzature industriali e commerciali	1.654	1.878	1.415
Altri beni	3.149	3.278	4.255
Immobilizzazioni in corso e acconti	902	809	942
<b>Totale</b>	<b>24.216</b>	<b>25.350</b>	<b>36.626</b>

Nel valore complessivo di € 9.971 migliaia dei Terreni e Fabbricati sono inclusi € 6.894 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 € 3.042 migliaia, al netto del fondo ammortamento, relativi alla società Polinet S.r.l per l'immobile ad uso direzionale sito in Milano e affittato a terzi.

Il costo del fabbricato di Micronica S.p.A. include il diritto reale di superficie acquistato nel corso del 2001. Sulla base della convenzione di acquisto l'immobile non potrà essere alienato e su di esso non potrà essere costituito alcun diritto reale di godimento se non dopo 5 anni dalla dichiarazione di agibilità.

Nel corso dell'esercizio sono state cedute immobilizzazioni tecniche per € 32 migliaia sostanzialmente al valore netto contabile.

La voce Altri beni al 30 giugno 2002 è così composta, al netto del relativo fondo ammortamento:

<b>Esercizio (€*1.000)</b>	<b>30 giu 2002</b>	<b>31 dic 2001</b>	<b>30 giu 2001</b>
Macchine elettroniche d'ufficio e computers	1.782	1.948	2.217
Mobili, arredi e dotazioni	448	455	767
Automezzi	135	56	273
Insegne	603	629	580
Altre immobilizzazioni	181	190	418
<b>Totale</b>	<b>3.149</b>	<b>3.278</b>	<b>4.255</b>

Si precisa che ai sensi della legge n. 72/1983, art. 10, non vi sono beni sui quali sono state effettuate, in esercizi precedenti, rivalutazioni a norma di specifiche leggi.

Non sono inoltre state effettuate rivalutazioni ai sensi della legge n. 342/2000.

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 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.

La voce Immobilizzazioni in corso e acconti accoglie un valore di € 902 migliaia e sono riferibili per € 527 migliaia all'impianto di magazzino automatico.

## IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

### Partecipazioni

La voce partecipazioni in imprese controllate è costituita dalla partecipazione, pari al 99%, in Direct S.r.l., valutata con il metodo del patrimonio netto al 30 giugno 2002 in circa € 13 migliaia.

Le partecipazioni in imprese collegate sono rappresentate dalla partecipazione, pari al 20%, nel fondo di investimento Upside I e dalla partecipazione in S.I.T. S.r.l., pari al 30%.

A fronte del mutamento delle condizioni di mercato che erano il presupposto dell'accordo di collaborazione iniziale tra CDC Point S.p.A. e Upside I, le parti, nel mese di luglio 2002, hanno provveduto a modificare l'accordo originario ed in base al nuovo accordo CDC Point S.p.A. cede la partecipazione del 20% detenuta in Upside I per 1,5 mln di euro a fronte del riacquisto del 49% di Interfree S.p.A. e dell'impegno di Upside I a rinunciare alla scissione di Interfree, per un controvalore di 1,5 mln di euro. Conseguentemente il valore della partecipazione è stato svalutato di 157 migliaia di Euro in modo di adeguarlo al prezzo di cessione.

A seguito del non positivo giudizio sul piano di sviluppo della partecipata S.I.T. S.r.l., azienda di sviluppo di software finanziari, si è prudentemente deciso di svalutare completamente il valore della partecipazione, per un importo pari a € 77 migliaia.

Altre partecipazioni sono rappresentate:

- dalla partecipazione obbligatoria per legge di CDC Point S.p.A. al consorzio Conai per € 0,5 migliaia;
- dalla partecipazione della società controllata Micronica S.p.A. al consorzio C.C.A.P. per € 4 migliaia.

### Crediti

La voce in oggetto accoglie crediti a medio e lungo termine ed include € 34 migliaia relativi ad un deposito cauzionale di CDC Point S.p.A., non fruttifero di interessi, verso la controllante CDC S.r.l. per il contratto di affitto dell'immobile sito in Milano, Piazza Cadorna e € 109 migliaia per depositi cauzionali verso terzi. La scadenza di tali crediti è compresa tra 2 e 5 anni.

## ATTIVO CIRCOLANTE

### RIMANENZE

Rimanenze	30 giu 2002	31 dic 2001	30 giu 2001
Prodotti informatici	55.610	81.516	60.619
- fondo obsolescenza	(999)	(999)	(710)
Prodotti da assemblare	24	13	11
Prodotti per telefonia	0	0	0



Prodotti editoriali informatici	0	0	8.222
- fondo obsolescenza	0	0	(2.582)
<b>Totale</b>	<b>54.635</b>	<b>80.530</b>	<b>65.560</b>

Il fondo svalutazione magazzino di 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. Il fondo esistente al 31 dicembre 2001 è stato ritenuto congruo per coprire tali fenomeni al 30 giugno 2002.

La voce risulta decrementata rispetto al 30 giugno 2001 per effetto della vendita della controllata Gruppo Editoriale Futura S.p.A. e per il decremento delle rimanenze della controllante da attribuirsi alla migliore gestione delle scorte conseguenti all'entrata in funzione dell'impianto di magazzino automatizzato della controllata Micronica S.p.A.

## 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 comprende l'accantonamento del settore distribuzione informatica per € 688 migliaia di Euro.

<b>Crediti verso clienti</b>	<b>30 giu 2002</b>	<b>31 dic 2001</b>	<b>30 giu 2001</b>
- Distribuzione Informatica	41.301	49.950	36.531
<i>fondo svalutazione crediti</i>	<i>(688)</i>	<i>(731)</i>	<i>(301)</i>
- Area Internet	3.560	2.937	1.129
<i>fondo svalutazione crediti</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
- Area Telefonia	0	0	2.238
<i>fondo svalutazione crediti</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>(136)</i>
- Area editoriale	0	0	8.961
<i>fondo svalutazione crediti</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>(1.587)</i>
<b>Totale</b>	<b>44.173</b>	<b>52.156</b>	<b>46.835</b>

### Crediti verso consociate

Si tratta di crediti commerciali originati da operazioni di vendita effettuate alle normali condizioni di mercato con società correlate, proprietarie di negozi della rete commerciale, sottoposte al controllo degli azionisti di riferimento di CDC Point S.p.A. Il saldo di tale voce a fine periodo ammonta a € 8.335 migliaia ed è interamente esigibile entro 12 mesi.

### Crediti verso controllante

Si tratta del credito verso CDC S.r.l. pari a € 5.824 migliaia originato dalla vendita del Gruppo Editoriale Futura S.p.A. Tale credito, pari a € 9.274 migliaia al 31 dicembre 2001 è stato incassato per € 3.450 migliaia nel primo semestre 2002 e per accordi intercorsi tra le parti è interamente esigibile nel corso del 2002.

**Crediti verso altri**

<b>Altri crediti</b>	<b>30 giu 2002</b>	<b>31 dic 2001</b>	<b>30 giu 2001</b>
Crediti verso l'Erario	1.522	3.575	7.394
Imposte differite attive	496	496	485
Anticipi a fornitori	1.973	1.326	715
Note di credito da ricevere	5.729	8.222	7.665
Indennizzi assicurativi da ricevere	116	275	74
Indennizzi da fornitori	875	1.750	0
Anticipi a dipendenti	9	7	34
Crediti verso soci per versamenti dovuti	0	0	72
Altri	661	278	641
<b>Totale</b>	<b>11.381</b>	<b>15.929</b>	<b>17.080</b>

Tali crediti, che non presentano degli importi incassabili oltre 12 mesi ad eccezione delle imposte differite, sono tutti esigibili e pertanto su di essi non sono state effettuate rettifiche di valore.

I **crediti verso l'Erario** si riferiscono principalmente ai crediti d'imposta per gli acconti Irpeg ed Irap relativi all'esercizio corrente.

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

I **crediti verso soci per versamenti dovuti** accoglieva al 30 giugno 2001 il credito di Interfree S.p.A. e di Polinet S.r.l. nei confronti dei soci terzi per i decimi ancora da versare ed il credito di Policom S.p.A. verso i soci terzi per la copertura delle perdite al 30 Novembre 2000; tali crediti sono stati tutti regolarmente pagati alle diverse società nel corso dell'esercizio 2001.

Le **note di credito da ricevere** includono prevalentemente premi da fornitori dell'area distribuzione informatica.

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 subiti.

Gli **indennizzi da fornitori** comprendono il credito verso il fornitore dell'impianto automatizzato di magazzino della società controllata Micronica S.p.A. riconosciuto quale indennizzo dei danni subiti nel corso del 2001 per i disservizi creati dalle difficoltà di avvio dell'impianto. Nel corso del semestre è stato incassato per € 875 migliaia.

**Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni**

Al 30 giugno 2002 la società CDC Point S.p.A. possiede nr. 111.149 azioni proprie.

Gli acquisti sono stati effettuati:

- nel corso dei mesi di maggio e giugno 2001 atteso il piano di stabilizzazione del corso di Borsa del titolo così come deliberato dall'Assemblea dei Soci in data 8 marzo 2000.
- nel corso dei mesi di maggio e giugno 2002 atteso il piano di stabilizzazione del corso di Borsa del titolo così come deliberato dall'Assemblea dei Soci in data 29 aprile 2002 (acquisti nr. azioni: 11.447; vendite nr. azioni: 1.955) Il costo medio di acquisto è stato pari a € 8,273.

Al 30 giugno 2002 le stesse sono state valutate alla quotazione media dell'ultimo mese (€ 8,37324) registrando una svalutazione pari a € 318.320,56.

Si è provveduto ad adeguare in modo corrispondente la Riserva di Patrimonio Netto con

movimentazione della Riserva per Sovrapprezzo Azioni.

### Disponibilità liquide

<b>Disponibilità liquide</b>	<b>30 giu 2002</b>	<b>31 dic 2001</b>	<b>30 giu 2001</b>
Depositi bancari e postali	1.812	2.697	5.693
Denaro e valore in cassa	892	2.037	659
<b>Totale</b>	<b>2.704</b>	<b>4.734</b>	<b>6.352</b>

Per un'analisi della posizione finanziaria si rimanda all'allegato rendiconto finanziario ed ai commenti nella sezione dei "Debiti verso banche".

### RATEI E RISCONTI

Al 30 giugno 2002 tale raggruppamento è così composto:

<b>Ratei e risconti attivi</b>	<b>30 giu 2002</b>	<b>31 dic 2001</b>	<b>30 giu 2001</b>
Ratei attivi	0	19	27
<b>Ratei attivi</b>	<b>0</b>	<b>19</b>	<b>27</b>
Noleggi automezzi	2	48	0
Royalties	0	81	0
Fitti Attivi	57	47	0
Altri	695	321	1.205
<b>Risconti attivi</b>	<b>754</b>	<b>497</b>	<b>1.205</b>
<b>Totale</b>	<b>754</b>	<b>516</b>	<b>1.232</b>

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

E' rilevante la posta altri risconti attivi (€ 695 migliaia) riguardante principalmente il risconto di costi sostenuti per pubblicità televisiva ed editoriale, poiché le campagne promozionali andate in onda a fine periodo, produrranno effetti in termini di ritorni sui ricavi nel secondo semestre dell'esercizio.

Sono inoltre stati riscontati i costi relativi a premi assicurativi per incendi e furti.

Anche tale voce risulta sensibilmente ridotta (- € 510 migliaia) per l'uscita dal perimetro di consolidamento della società Policom Spa che al 30 Giugno 2001 accertava risconti sul costo di attivazione circuiti telefonici per € 705 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 2002, 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 2001.

#### Riserva legale

La riserva legale pari a € 479 migliaia non ha subito variazioni rispetto al 31 dicembre 2001.

### **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 € 36.113 migliaia.

Rispetto al 31 dicembre 2001 la riserva si è decrementata per la copertura delle perdite degli esercizi precedenti per € 25.313 migliaia.

Nel corso del semestre sono stati imputati dalla **riserva per azioni proprie** € 243 migliaia, per adeguare la stessa al valore delle azioni proprie possedute da CDC Point S.p.A. al 30 giugno 2002.

### **Riserva per azioni proprie**

La voce ammonta a € 931 migliaia ed è stata costituita a fronte del valore delle azioni proprie in portafoglio.

### **Utili (perdite) portati a nuovo**

La voce include gli effetti relativi agli storni di poste iscritte nel bilancio delle società consolidate ai soli fini di ottenere benefici fiscali e più precisamente il ricalcolo relativo agli ammortamenti anticipati e gli effetti sul leasing derivanti dall'applicazione della metodologia finanziaria al netto del relativo effetto fiscale.

### **Utile (perdita) dell'esercizio**

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 2002 e riferibili al 49,00% detenuto da terzi nella controllata Interfree S.p.A. Alla luce dell'accordo transattivo intercoso con i soci di minoranza di Interfree S.p.A. tutte le perdite della controllata eccedenti il patrimonio netto sono state riflesse nel bilancio consolidato per intero atteso che CDC Point S.p.A. le coprirà integralmente.

## **FONDI PER RISCHI ED ONERI**

<b>Fondi per rischi ed oneri</b>	<b>30 giu 2002</b>	<b>31 dic 2001</b>	<b>30 giu 2001</b>
Per trattamento di quiescenza:			
<i>Fondo Ind. Cessazione Rapporti di Agenzia</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>61</i>



Per Imposte:			
<i>F.do Imposte differite</i>	248	248	345
Altri fondi:			
<i>Fondo oneri e rischi</i>	403	413	730
<i>Fondo oscillazione cambi</i>	468	123	0
<b>Totale</b>	<b>1.119</b>	<b>784</b>	<b>1.136</b>

Il **fondo imposte differite** è originato dallo storno delle poste di natura fiscale iscritte nei bilanci delle società consolidate. Tale fondo non ha subito alcuna movimentazione in quanto la situazione semestrale non rileva imposte sul reddito.

I **fondi oneri e rischi** si riferiscono a oneri stimati su polizze di copertura del rischio di credito commerciale per € 300 migliaia ed a rischi per € 103 migliaia.

Al 30 giugno 2002 il confronto tra i crediti ed i debiti significativi in valuta estera inclusi nelle rispettive voci al cambio della data dell'operazione e gli stessi crediti e debiti controvalutati al cambio di fine periodo nonché la valutazione dei contratti derivati su valute ha determinato differenze cambio negative per un importo pari a € 468 migliaia.

## FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Il saldo al 30 giugno 2002 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.

<b>Saldo al 31 dicembre 2001</b>	<b>1.803</b>
Incremento per fondo dipendenti ramo d'azienda acquistato da Armonia S.r.l.	33
Accantonamento del periodo	389
Utilizzi del periodo	(38)
<b>Saldo al 30 giugno 2002</b>	<b>2.187</b>

## DEBITI

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

### Debiti verso banche

Esercizio (€*1.000)	30 giu 2002				30 giu 2001
	Totale	Scadenza in anni			
		Entro 1	Da 1 a 5	Oltre 5	
Debiti verso banche	43.591	43.168	423	0	43.324

L'esposizione verso il sistema bancario deriva da CDC Point S.p.A. per € 42.880 migliaia, da Micronica S.p.A. per € 6 migliaia e da Polinet S.r.l. per € 705 migliaia.

Il debito di Polinet S.r.l. è conseguente all'acquisto dal Gruppo Editoriale Futura S.p.A. di un immobile ad uso direzionale in Milano e si tratta di un mutuo ipotecario garantito dall'immobile stesso. Il debito si conclude il 30 settembre 2004 ed è regolato ad tasso variabile indicizzato al tasso euribor ed al rendimento dei titoli di stato. Il tasso pagato nel periodo è stato pari a circa il 6%.

### Debiti verso altri finanziatori

I debiti verso altri finanziatori sono rappresentati dai debiti verso società di leasing per acquisizione di beni materiali, in particolare per € 3.616 migliaia si riferiscono al debito per l'acquisizione del nuovo magazzino automatizzato. La quota scadente entro 12 mesi è pari a € 788 migliaia.

### Acconti

Sono relativi ad anticipi ricevuti da clienti per la vendita di servizi prepagati da parte della controllata Interfree S.p.A. e sono interamente esigibili entro l'esercizio.

### Debiti verso fornitori

<b>Debiti verso fornitori</b>	<b>30 giu 2002</b>	<b>31 dic 2001</b>	<b>30 giu 2001</b>
Distribuzione informatica	61.903	117.721	65.874
Telefonia	0	0	18.970
Internet	4.108	3.000	2.377
Editoria	0	0	8.531
<b>Totale</b>	<b>66.011</b>	<b>120.721</b>	<b>95.752</b>

Oltre all'effetto di deconsolidamento si segnala, rispetto al 30 giugno 2001, il decremento dei debiti verso fornitori della distribuzione informatica conseguente al miglioramento dell'efficienza della gestione delle scorte.

### Debiti verso controllanti

Sono rappresentati da debiti per € 193 migliaia della società Interfree S.p.A. e per € 16 migliaia della società CDC Point S.p.A.

### Debiti tributari

<b>Debiti tributari</b>	<b>30 giu 2002</b>	<b>31 dic 2001</b>	<b>30 giu 2001</b>
Ritenute fiscali	578	726	607
Iva a debito	2.599	1.084	2.297
Debiti per imposte	21	217	70
Altri	10	29	33
<b>Totale</b>	<b>3.208</b>	<b>2.056</b>	<b>3.007</b>

### Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale

Tale voce 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

<b>Altri debiti</b>	<b>30 giu 2002</b>	<b>31 dic 2001</b>	<b>30 giu 2001</b>
---------------------	--------------------	--------------------	--------------------

Debiti verso clienti	637	337	0
Debito verso dipendenti per salari e stipendi di giugno, ferie e premi	2.173	2.137	3.588
Debiti verso amministratori per emolumenti	74		
Debiti per note di credito da emettere	0	1.306	930
Altri	153	124	47
<b>Totale</b>	<b>3.037</b>	<b>3.904</b>	<b>4.565</b>

La voce più significativa è relativa ai debiti verso i dipendenti per salari e stipendi di giugno oltre a ratei di ferie e premi maturati al 30 giugno e non ancora goduti. Tale posta si è sensibilmente ridotta (€ 2.173 migliaia a fronte di € 3.588 migliaia) rispetto al giugno 2001 a causa dell'uscita dal perimetro di consolidamento delle società controllate Policom Spa e Gruppo Editoriale Futura Spa

## RATEI E RISCONTI PASSIVI

<b>Ratei e risconti passivi</b>	<b>30 giu 2002</b>	<b>31 dic 2001</b>	<b>30 giu 2001</b>
Fitti passivi	0	5	0
Utenze e Varie	220	262	299
<b>Ratei passivi</b>	<b>220</b>	<b>267</b>	<b>299</b>
Contributo Legge 488	265	199	0
Altri risconti	172	36	25
<b>Risconti passivi</b>	<b>437</b>	<b>235</b>	<b>25</b>
<b>Totale</b>	<b>657</b>	<b>502</b>	<b>324</b>

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.

## CONTI IMPEGNI E RISCHI

### Merci da ricevere

Il valore si riferisce alle lettere di credito aperte in favore di fornitori al 30 giugno 2002.

### Impegni per operazioni a termine

Al 30 giugno 2002 risultano in essere operazioni di acquisto a termine per un valore di € 10.271 migliaia (valorizzate al cambio a termine prefissato). 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.

Al 30 giugno 2002 sono inoltre presenti contratti a termine per complessivi USD 6.000.000, pari ad Euro 6.408 migliaia, sottoscritti in previsione degli acquisti necessari a completare la fornitura di personal computer conseguente all'aggiudicazione della gara indetta da Italia Lavoro S.p.A. per l'informatizzazione del Mezzogiorno. Le coperture permettono di fissare il tasso di cambio ad una misura sufficiente ad assicurare la remuneratività del prezzo determinato nel capitolato di

fornitura. Alla valutazione di mercato al 30 giugno 2002 le suddette coperture avrebbero registrato, se speculative, una potenziale minusvalenza per € 392 migliaia.

Inoltre la controllante ha stipulato opzioni call e put sul dollaro statunitense per un nozionale pari a USD 13,4 milioni. Tali opzioni sono valutate in bilancio al minor tra costo e mercato.

### **Garanzie**

Al 30 giugno 2002 sono state rilevate garanzie fidejussorie per un valore complessivo di € 3.396 migliaia ricevute da clienti a fronte delle normali operazioni commerciali e da controparti in operazioni di finanza straordinaria.

In pari data sono state rilevate garanzie fidejussorie prestate per un valore complessivo di € 6.228 migliaia a fronte di contratti di locazione, a garanzia dei furti subiti ed a cauzione di gare d'appalto.

La garanzia ipotecaria grava sull'immobile della controllata Polinet S.r.l.

### **Impegni per operazioni fuori bilancio**

Al 30 giugno 2002 la società CDC Point S.p.A. ha in essere inoltre un contratto derivato di interest rate swap che 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 pari al 4,43%, con la possibilità di conversione in Libor USD a tre mesi a partire dal secondo anno, ed un tasso di interesse variabile pari all'Interest Rate Swap Euro a 30 anni meno uno spread.

Tale operazione è stata effettuata con obiettivi di copertura a fronte di parte dell'indebitamento del settore distribuzione informatica.

### **Impegni contrattuali**

In data 20 maggio 2002 è stato stipulato un contratto per l'acquisto di una partecipazione pari al 51% nella Mactronics Technology S.r.l. Mactronics avrà la missione di svolgere all'interno del Gruppo CDC attività di ingegnerizzazione di prodotto e formazione della rete commerciale nel settore dello storage e del server. L'esecuzione del contratto era subordinata all'ottenimento del nulla osta da parte dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato che è stato rilasciato in data 15 luglio 2002. Il prezzo dell'operazione è pari a 250 mila euro ed è stato pagato il 29 luglio 2002, data del closing. CDC inoltre ha provveduto a sottoscrivere un aumento di capitale sociale riservato di importo pari a 100 mila euro, salendo al 60% del capitale della società.

Contestualmente alla sottoscrizione di tale contratto CDC ha sottoscritto un contratto di consulenza esclusiva con uno dei venditori, a fronte del quale si è impegnata a corrispondere 420 mila euro nei prossimi cinque esercizi.

### **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 Capogruppo CDC Point S.p.A. conclusasi alla fine di ottobre. Ad oggi sono pervenuti unicamente gli avvisi di accertamento riguardanti Iva e Imposte Dirette relativi all'anno 1995 ed Iva relativa al 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 ammontari rilevanti. 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. A questo proposito, data la concomitanza dei fatti sopra riferiti 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 SpA 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. In data 8 giugno 2001 la Commissione Tributaria di primo grado di Pisa ha accolto il ricorso contro l'avviso di accertamento Iva relativo all'anno 1995. In data 16 febbraio 2002 la Commissione Tributaria di primo grado di Pisa ha accolto il ricorso contro l'avviso di accertamento sulle Imposte Dirette relativo all'anno 1995.

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.

### 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.p.A. 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.

## VALORE DELLA PRODUZIONE

### Ricavi delle vendite e delle prestazioni

<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>30 giu 2002</b>	<b>31 dic 2001</b>	<b>30 giu 2001</b>
Attività di distribuzione informatica	242.367	502.202	249.962
Attività di Internet Service Provider	562	7.198	2.424
Attività di telefonia fissa	0	3.060	2.877
Attività editoriale	0	7.884	7.914
<b>Totale</b>	<b>242.929</b>	<b>520.344</b>	<b>263.177</b>

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

### Incrementi delle immobilizzazioni per lavori interni

Al 31 dicembre 2001 ed al 30 giugno 2001 la voce accoglieva principalmente la capitalizzazione del costo del personale sostenuto per l'installazione e l'avvio delle centrali telefoniche.

### Altri ricavi e proventi

<b>Altri ricavi e proventi</b>	<b>30 giu 2002</b>	<b>31 dic 2001</b>	<b>30 giu 2001</b>
Risarcimenti danni	31	2.137	285

Fitti attivi	367	682	308
Rimborsi e recuperi vari	5.661	15.438	5.818
Plusvalenze da alienazione di immobilizzazioni	0	27	1
Altri	486	558	127
<b>Totale</b>	<b>6.545</b>	<b>18.842</b>	<b>6.539</b>

I **rimborsi e recuperi vari** sono relativi a recuperi su spese pubblicitarie dagli affiliati, contributi per attività di co-marketing ricevuti da fornitori ed a diritti di affiliazione pagati dai nuovi aderenti alla rete commerciale in franchising.

I **risarcimenti danni** riguardano essenzialmente rimborsi assicurativi ricevuti per furti ed ammanchi e rimborsi da autotrasportatori per perdita o danneggiamento di beni. Al 31 dicembre 2001 era presente il risarcimento da parte del fornitore dell'impianto automatizzato di magazzino pari a € 1.750 migliaia e dovuto ai disservizi e danni causati nella fase di avvio.

Tra gli **altri ricavi** si segnalano i proventi rivenienti da società di credito al consumo per € 334 migliaia per l'attività svolta in loro favore presso la catena distributiva Computer Discount.

## COSTI DELLA PRODUZIONE

### Costi per acquisti

<b>Costi per acquisti</b>	<b>30 giu 2002</b>	<b>31 dic 2001</b>	<b>30 giu 2001</b>
Merci per commercializzazione	191.201	464.175	212.661
Oneri accessori di acquisto	69	168	1.596
<b>Totale</b>	<b>191.270</b>	<b>464.343</b>	<b>214.257</b>

Il valore degli acquisti è nettato da sconti di fine periodo e a protezione dello stock per € 7.817 migliaia.

Parte degli acquisti della società CDC Point S.p.A. è effettuata in dollari USA e pertanto soggetta a rischio cambio. E' politica della Società coprire i flussi in uscita previsti in valuta nella misura di circa il 60-70%.

### Costi per servizi

<b>Costi per servizi</b>	<b>30 giu 2002</b>	<b>31 dic 2001</b>	<b>30 giu 2001</b>
Costi di trasporto e logistica	3.346	9.889	5.133
Lavorazioni presso terzi	283	2.996	2.559
Manutenzioni e utenze	1.501	11.873	6.476
Costi di marketing	8.140	19.264	10.515
<i>Distribuzione Informatica</i>	<i>8.088</i>	<i>17.379</i>	<i>8.832</i>
<i>Internet</i>	<i>52</i>	<i>427</i>	<i>249</i>
<i>Telefonia</i>	<i>0</i>	<i>360</i>	<i>336</i>
<i>Editoria</i>	<i>0</i>	<i>1.098</i>	<i>1.098</i>
Premi assicurativi	281	647	354
Consulenze tecniche, legali, amministrative e fiscali	727	1.395	590
Emolumenti organi sociali	702	2.667	1.587
Altri costi per servizi	1.377	7.899	5.735
<b>Totale</b>	<b>16.357</b>	<b>56.630</b>	<b>32.949</b>

La diminuzione dei **costi di trasporto e logistica** è riconducibile all'efficienza raggiunta con l'entrata in funzione dell'impianto di magazzinaggio automatico della controllata Micronica S.p.A.

Le **lavorazioni presso terzi** non includono rispetto al 31 dicembre 2001 ed al 30 giugno 2001 le lavorazioni di stampa, fotolito e simili (€ 2.170 migliaia al 30 giugno 2001) della società Gruppo Editoriale Futura S.p.A. ceduta nel corso del 2001.

Le **utenze** non includono rispetto al 31 dicembre 2001 ed al 30 giugno 2001 i costi di connettività (€ 3.788 migliaia al 30 giugno 2001) della partecipata Policom S.p.A. ceduta nel corso del 2001.

I **costi di marketing** diminuiscono di riflesso alla cessione delle partecipate Gruppo Editoriale Futura S.p.A. e Policom S.p.A. avvenute nel corso del 2001.

Per quanto riguarda i compensi degli amministratori della capogruppo essi hanno percepito nel corso del periodo emolumenti anche all'interno di altre società del Gruppo e 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.

#### Costi per godimento di beni di terzi

In tale voce sono compresi i canoni di affitto per € 1.145 migliaia, i canoni di noleggio degli automezzi per € 225 migliaia e altri importi minori per un totale di € 1.381 migliaia.

#### Costi per il personale

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

Si evidenzia, di seguito, la composizione dell'organico del Gruppo differenziato per area di business al 30 giugno 2002:

Organici	30-giu-02	31-dic-01	30-giu-01	Organico medio 01/01/02-30/06/02
<b>Distribuzione informatica</b>	<b>400</b>	<b>411</b>	<b>398</b>	<b>396</b>
<i>Dirigenti</i>	11	10	10	11
<i>Quadri</i>	22	21	20	22
<i>Impiegati</i>	245	186	182	233
<i>Operai</i>	122	194	186	130
<b>Area Internet</b>	<b>11</b>	<b>28</b>	<b>27</b>	<b>17</b>
<i>Dirigenti</i>	0	0	0	0
<i>Quadri</i>	0	1	1	1
<i>Impiegati</i>	11	27	26	16
<b>Area Telefonia</b>			<b>46</b>	
<i>Dirigenti</i>			3	
<i>Quadri</i>			7	
<i>Impiegati</i>			36	
<b>Area Editoriale</b>			<b>82</b>	
<i>Dirigenti</i>			6	

---

*Quadri ed impiegati*76

---

### **Ammortamenti e svalutazioni**

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

Le **svalutazioni dei crediti e delle disponibilità liquide** comprendono accantonamenti per svalutazione di crediti della capogruppo per € 20 migliaia.

### **Altri accantonamenti**

La voce accoglie accantonamenti per oneri su polizze di copertura del rischio di credito commerciale per € 300 migliaia.

### **Oneri diversi di gestione**

<b>Oneri diversi di gestione</b>	<b>30 giu 2002</b>	<b>31 dic 2001</b>	<b>30 giu 2001</b>
Multe e sanzioni	4	47	2
Imposte e tasse varie	67	216	142
Minusvalenze da alienazione di immobilizzazioni	2	4	0
Concessioni Governative	2	144	84
Perdite su crediti	0	452	0
Altri oneri di gestione	99	112	478
<b>Totale</b>	<b>174</b>	<b>975</b>	<b>706</b>

## **PROVENTI E ONERI FINANZIARI**

### **Altri proventi finanziari**

<b>Proventi finanziari</b>	<b>30 giu 2002</b>	<b>31 dic 2001</b>	<b>30 giu 2001</b>
Interessi attivi bancari	19	33	17
Differenze positive di cambio	1.098	2.812	1.946
Interessi su crediti verso clienti	0	8	37
Sconti finanziari	99	196	101
Proventi su opzioni	21	0	0
Altri	3	80	0
<b>Totale</b>	<b>1.240</b>	<b>3.129</b>	<b>2.101</b>

Le differenze di cambio si sono manifestate grazie ad apposite operazioni di copertura contro il rischio di cambio effettuate nel corso dell'esercizio; peraltro tale voce va considerata congiuntamente alle perdite su cambi.

### **Interessi ed altri oneri finanziari**

<b>Oneri finanziari</b>	<b>30 giu 2002</b>	<b>31 dic 2001</b>	<b>30 giu 2001</b>
-------------------------	--------------------	--------------------	--------------------

Interessi passivi su debiti verso banche	989	2.043	970
Interessi passivi su debiti verso altri finanziatori	138	173	0
Differenze negative di cambio	1.157	3.085	1.881
Accantonamento al fondo oscillazione cambi	468	122	0
Spese e commissioni	1.039	1.592	715
Altri oneri finanziari	199	119	81
<b>Totale</b>	<b>3.990</b>	<b>7.134</b>	<b>3.647</b>

La **spese e commissioni** sono riferibili per € 443 migliaia a commissioni di factoring e per € 405 migliaia a commissioni su transazioni avvenute tramite bancomat e carta di credito.

## RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE

Tale voce accoglie:

- la svalutazione della partecipazione in Upside I, per un importo pari a € 157 migliaia come prima commentato.
- la completa svalutazione della partecipazione in S.I.T. S.r.l., azienda di sviluppo di software finanziari, per un importo pari a € 77 migliaia, a seguito del non positivo giudizio sul piano di sviluppo della partecipata.
- la svalutazione della azioni proprie per adeguarne il valore al corso di Borsa alla quotazione media dell'ultimo mese, per un importo di € 318 migliaia.

## PROVENTI E ONERI STRAORDINARI

### Proventi

<b>Proventi straordinari</b>	<b>30 giu 2002</b>	<b>31 dic 2001</b>	<b>30 giu 2001</b>
Sopravvenienze attive	485	308	270
Plusvalenze	0	567	0
<b>Totale</b>	<b>485</b>	<b>875</b>	<b>270</b>

Le plusvalenze relative all'esercizio 2001 si riferiscono per circa € 300 migliaia alla vendita del Gruppo Editoriale Futura S.p.A. e per € 290 migliaia alla plusvalenza relativa alla cessione del ramo d'azienda di telefonia da CDC Point S.p.A. a Policom S.p.A. riscontata a partire dal 2000 e realizzata nel corso del 2001 a seguito della cessione dell'intera partecipazione detenuta da CDC Point S.p.A. in Policom S.p.A.

Le sopravvenienze attive relative al 2002 scaturiscono principalmente da accantonamenti effettuati nel 2001 per imposte Irap risultati eccedenti rispetto all'imposta realmente dovuta sui redditi 2001.

Da contributi Rebeate ricevuti nel 2002 di competenza 2001 e da riaddebito costi di assistenza software ai punti vendita di competenza dell'esercizio precedente.

### Oneri

<b>Esercizio (€*1.000)</b>	<b>30 giu 2002</b>	<b>31 dic 2001</b>	<b>30 giu 2001</b>
Minusvalenze su partecipazioni	0	3.101	0
Minusvalenze diverse	0	28	0
Sopravvenienze passive	202	4.145	3.951
Altri	0	417	336



---

<b>Totale</b>	<b>202</b>	<b>7.691</b>	<b>4.287</b>
---------------	------------	--------------	--------------

---

Le minusvalenze su partecipazioni registrate nel 2001 si riferiscono per € 2.671 migliaia a Policom S.p.A. e per € 430 migliaia a Interfree S.p.A.

Le sopravvenienze passive registrate al 31 dicembre 2001 erano conseguenti ad accertamenti sulla società Gruppo Editoriale Futura S.p.A. per € 3.333 migliaia e sulla società CDC Point S.p.A. per € 735 migliaia.

Le sopravvenienze passive relative al 2002 sono relative principalmente a costi di utenze e servizi, assicurazioni e interessi passivi su operazioni di cambio rilevati nell'anno in corso ma di competenza dell'anno 2001.

### 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 2002 (allegato 1),
- Rendiconto finanziario consolidato per il semestre chiuso al 30 giugno 2002 (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 dell'esercizio 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 2002 (allegato 11).

### CONSIDERAZIONI FINALI

Il presente bilancio consolidato, composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa, 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 2002 - Allegato nr. 1

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

PER IL PERIODO 01/01/2002 - 30/06/2002

<u>(Dati in migliaia di Euro)</u>	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva per Azioni Proprie	Utili portati a nuovo	Risultato dell'esercizio	PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	Utile (perdita) di terzi	Capitale e riserve di terzi	PATRIMONIO NETTO DI TERZI	TOTALE PATRIMONIO NETTO
<b>Saldo al 31 Dicembre 2001 consolidato</b>	<b>6.131</b>	<b>479</b>	<b>61.182</b>	<b>1.174</b>	<b>227</b>	<b>(25.427)</b>	<b>43.766</b>	<b>(298)</b>	<b>866</b>	<b>568</b>	<b>44.334</b>
Attribuzione del risultato dell'esercizio 2001	0	0	(25.313)	0	(114)	25.427	0	0	0	0	0
Movimenti riserva azioni proprie	0	0	243	(243)	0	0	0	0	0	0	0
Utile di periodo consolidato (1/1/2002-30/06/2002)	0	0	0	0	0	532	532	0	0	0	532
Utile (perdita) di terzi	0	0	0	0	0	0	0	(568)	0	(568)	(568)
Capitale e riserve di terzi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Saldo al 30 Giugno 2002 consolidato</b>	<b>6.131</b>	<b>479</b>	<b>36.112</b>	<b>931</b>	<b>113</b>	<b>532</b>	<b>44.298</b>	<b>(866)</b>	<b>866</b>	<b>0</b>	<b>44.298</b>



GRUPPO CDC - Relazione semestrale al 30 giugno 2002 - Allegato nr. 2

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2002

(Dati in migliaia di Euro)

	1° semestre 2002	Esercizio 2001	1° semestre 2001
<b>A. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE</b>	<b>(32.270)</b>	<b>(7.046)</b>	<b>(7.046)</b>
Utile (Perdita) del periodo	532	(25.427)	(14.005)
Variazione netta fondi, rischi e oneri	336	(438)	(86)
Ammortamenti	3.716	9.989	6.379
Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto	384	(112)	227
(Plus) Minusvalenze da realizzo e svalutazioni di partecipazioni	237	5.362	(16)
<b>Utile (Perdita) dell' attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante</b>	<b>5.205</b>	<b>(10.626)</b>	<b>(7.501)</b>
(Incremento) Decremento dei crediti del circolante	16.281	(4.920)	15.093
(Incremento) Decremento delle rimanenze	25.894	1.046	16.015
Incremento (Decremento) dei debiti verso fornitori e altri debiti	(54.262)	(9.526)	(38.694)
(Incremento) Decremento di altre voci del capitale circolante	164	(6.292)	(2.177)
<b>Variazione del capitale circolante</b>	<b>(11.923)</b>	<b>(19.692)</b>	<b>(9.763)</b>
<b>B. FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI ESERCIZIO</b>	<b>(6.718)</b>	<b>(30.318)</b>	<b>(17.264)</b>
<b>Investimenti in immobilizzazioni:</b>			
Immateriali	(687)	(667)	(3.034)
Materiali	(624)	(6.951)	(5.161)
Finanziarie	(55)	(4.259)	(90)
Effetto sull'indebitamento del consolidamento delle partecipazioni preesistenti	0	0	0
Prezzo di realizzo o valore di rimborso di immobilizzazioni	35	18.842	70
<b>C. FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' D' INVESTIMENTO</b>	<b>(1.331)</b>	<b>6.965</b>	<b>(8.215)</b>
Aumento di capitale e riserva sovrapprezzo azioni	0	0	0
Quota di patrimonio netto di terzi	(568)	(2.109)	(4.447)
Accensione (rimborso) di finanziamenti	0	238	0
Distribuzione di utili	0	0	0
<b>D. FLUSSO DI CASSA DA (PER) ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>(568)</b>	<b>(1.871)</b>	<b>(4.447)</b>
<b>E. FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO (B+C+D)</b>	<b>(8.617)</b>	<b>(25.224)</b>	<b>(29.926)</b>
<b>F. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (A+G) FINALE</b>	<b>(40.887)</b>	<b>(32.270)</b>	<b>(36.972)</b>



**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI PER IL PERIODO 01/01/2002 - 30/06/2002**

(Dati in migliaia di Euro)

	Situazione iniziale				Movimenti del periodo				Situazione finale			
	Costo originario	F.di Amm.to	Svalutazioni	Saldo 31/12/2001	Acquisizioni	Utilizzo f.do amm.to	Disinvestimenti	Ammortamenti	Costo originario	Rivalutazioni / Svalutazioni	F.di Amm.to	Saldo 30/06/2002
<b>Costi di impianto ed ampliamento</b>	7.660	(3.882)	(98)	3.680	2	3	(3)	(1.002)	7.659	(98)	(4.881)	2.680
<b>Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno</b>	722	(576)	0	146	2	0	0	(23)	724	0	(599)	125
<b>Concessioni, licenze, marchi e diritti simili</b>	13.853	(2.680)	0	11.173	57	0	0	(793)	13.910	0	(3.473)	10.437
<b>Avviamento</b>	0	0	0	0	582	0	0	(19)	582	0	(19)	563
<b>Immobilizzazioni in corso e acconti</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Altre immobilizzazioni immateriali</b>	2.643	(1.882)	0	761	44	0	0	(152)	2.687	0	(2.034)	653
<b>TOTALE</b>	<b>24.878</b>	<b>(9.020)</b>	<b>(98)</b>	<b>15.760</b>	<b>687</b>	<b>3</b>	<b>(3)</b>	<b>(1.989)</b>	<b>25.562</b>	<b>(98)</b>	<b>(11.006)</b>	<b>14.458</b>



GRUPPO CDC - Relazione semestrale al 30 giugno 2002 - Allegato nr. 4

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI PER IL PERIODO 01/01/2002 - 30/06/2002**

(Dati in migliaia di Euro)

	Situazione iniziale			Movimenti del periodo					Situazione finale			
	Costo originario	F.di Amm.to	Saldo 31/12/2001	Acquisizioni	Incrementi f.do amm.to	Utilizzo f.do amm.to	Disinvestimenti	Ammortamento	Costo originario	Rivalutazioni / Svalutazioni	F.di Amm.to	Saldo 30/06/2002
<b>Terreni e fabbricati</b>	10.432	(333)	10.099	6	0	0	0	(134)	10.438	0	(467)	9.971
<b>Impianti e macchinari</b>	11.914	(2.628)	9.286	140	0	0	0	(886)	12.054	0	(3.514)	8.540
<b>Attrezzature industriali e commerciali</b>	4.351	(2.473)	1.878	67	(12)	0	0	(278)	4.418	0	(2.763)	1.655
<b>Altri beni</b>	5.990	(2.712)	3.278	329	0	2	(32)	(429)	6.287	0	(3.139)	3.148
<b>Immobilizzazioni in corso e acconti</b>	808	0	808	94	0	0	0	0	902	0	0	902
<b>TOTALE</b>	<b>33.495</b>	<b>(8.146)</b>	<b>25.349</b>	<b>636</b>	<b>(12)</b>	<b>2</b>	<b>(32)</b>	<b>(1.727)</b>	<b>34.099</b>	<b>0</b>	<b>(9.883)</b>	<b>24.216</b>

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE PER IL PERIODO 01/01/2002 - 30/06/2002PARTECIPAZIONI

(Dati in migliaia di Euro)

	Situazione iniziale			Movimenti del periodo		Situazione finale			
	Costo originario	Rivalutazioni / Svalutazioni	Saldo 31/12/2001	Acquisizioni	Rivalutazioni / Svalutazioni	Costo originario	Rivalutazioni / Svalutazioni	Eliminaz. Partecipazioni	Saldo 30/06/2002
<b>PARTECIPAZIONI</b>									
Partecipazioni in imprese controllate	0	0	0	15	(2)	0	0	0	13
Partecipazioni in imprese collegate	4.259	(2.519)	1.740	0	(235)	1.740	(235)	0	1.505
Partecipazioni in imprese controllanti	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Partecipazioni in imprese consociate	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Partecipazioni in altre imprese	5	0	5	0	0	5	0	0	5
<b>TOTALE</b>	<b>4.264</b>	<b>(2.519)</b>	<b>1.745</b>	<b>15</b>	<b>(237)</b>	<b>1.745</b>	<b>(235)</b>	<b>0</b>	<b>1.523</b>

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE PER IL PERIODO 01/01/2002 - 30/06/2002CREDITI**(Dati in migliaia di Euro)**

	Situazione iniziale			Movimenti del periodo				Situazione finale		
	Costo originario	Rivalutazioni / Svalutazioni	Saldo 31/12/2001	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	Rivalutazioni / Svalutazioni	Costo originario	Rivalutazioni / Svalutazioni	Saldo 30/06/2002
<b><u>CAUZIONI</u></b>										
Cauzioni verso altre imprese	100	0	100	40	0	0	0	140	0	140
Cauzioni verso società controllante	34	0	34	0	0	0	0	34	0	34
<b>TOTALE</b>	<b>134</b>	<b>0</b>	<b>134</b>	<b>40</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>174</b>	<b>0</b>	<b>174</b>



**GRUPPO CDC - Relazione semestrale al 30 giugno 2002 - Allegato nr. 7**

**(Dati in migliaia di Euro)**

	<b>Risultato di periodo</b>	<b>Patrimonio netto</b>
<b>PROSPETTO DI RACCORDO TRA RISULTATO D' ESERCIZIO E PATRIMONIO NETTO DELLA CONTROLLANTE CDC POINT E CONSOLIDATO</b>		
<b>Bilancio d'esercizio della CDC Point S.P.A.</b>	<b>1.184</b>	<b>44.837</b>
Effetto dello storno di poste di natura fiscale	(162)	228
Adozione della metodologia finanziaria per i beni acquisiti mediante contratti di leasing finanziario	<u>(490)</u>	<u>(767)</u>
<b>Come da bilancio consolidato</b>	<b>532</b>	<b>44.298</b>



**GRUPPO CDC - Relazione semestrale al 30 giugno 2002 - Allegato nr. 8**

**ELENCO SOCIETA' CONSOLIDATE**

**al 30 giugno 2002**

**(migliaia di Euro)**

<b>Ragione Sociale</b>	<b>Sede Legale</b>	<b>Capitale Sociale</b>	<b>Patrimonio Netto</b>	<b>Risultato di periodo 2002</b>	<b>% possesso</b>
<b>CDC POINT SPA</b>	<b>Calcinaia (PI)</b>	<b>6.131</b>	<b>44.837</b>	<b>1.184</b>	
<b>MICRONICA SPA</b>	<b>Pontedera (PI)</b>	<b>6.450</b>	<b>6.989</b>	<b>385</b>	<b>100,00%</b>
<b>CD CONSULTING SRL</b>	<b>Calcinaia (PI)</b>	<b>10</b>	<b>28</b>	<b>11</b>	<b>100,00%</b>
<b>CD WEB SPA</b>	<b>Calcinaia (PI)</b>	<b>103</b>	<b>80</b>	<b>(4)</b>	<b>100,00%</b>
<b>POLINET SRL</b>	<b>Calcinaia (PI)</b>	<b>100</b>	<b>120</b>	<b>36</b>	<b>100,00%</b>
<b>INTERFREE SPA</b>	<b>Calcinaia (PI)</b>	<b>2.102</b>	<b>(192)</b>	<b>(1.351)</b>	<b>51,00%</b>



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

Cognome e Nome	Società partecipata	Numero azioni possedute direttamente al 31/12/2001	Numero azioni possedute indirettamente al 31/12/2001	Numero azioni acquistate direttamente nel periodo	Numero azioni acquistate indirettamente nel periodo	Numero azioni vendute direttamente nel periodo	Numero azioni vendute indirettamente nel periodo	Numero azioni possedute indirettamente al 30/06/02	Numero azioni possedute direttamente al 30/06/02
----------------	---------------------	--	--	---	---	--	--	--	--

**CONSIGLIO D' AMMINISTRAZIONE**

DIOMEGLI GIUSEPPE (*)	CDC Point S.p.A.	7.176	7.176					7.176	7.176
PAGNI LEONARDO	CDC Point S.p.A.	0	0						
ANDOLFI CLAUDIO	CDC Point S.p.A.	26.100	0	1.350		2.997			24.453

**COLLEGIO SINDACALE**

BOSSI CARLO	CDC Point S.p.A.	0	0						
CARLI DANIELA	CDC Point S.p.A.	0	0						
LANG ALBERTO	CDC Point S.p.A.	0	0						

(\*) tramite il coniuge, Andolfi Floriana

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

<b>CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE</b>	<b>CDC Point S.p.A.</b>	<b>Interfree S.p.A.</b>	<b>Miconica S.p.A.</b>	<b>CD Consulting S.r.l.</b>	<b>Polinet S.r.l.</b>	<b>CD Web S.p.A.</b>	<b>Direct S.r.l.</b>
DIOMELLI GIUSEPPE	€ 237.000,00						
PAGNI LEONARDO	€ 110.792,00		€ 14.461,00				
ANDOLFI CLAUDIO	€ 93.000,00						
BARBERIS ALESSANDRO	€ 21.000,00						
BARACHINI ENRICO	€ 21.000,00						
<b>COLLEGIO SINDACALE</b>	<b>CDC Point S.p.A.</b>	<b>Interfree S.p.A.</b>	<b>Miconica S.p.A.</b>	<b>CD Consulting S.r.l.</b>	<b>Polinet S.r.l.</b>	<b>CD Web S.p.A.</b>	<b>Direct S.r.l.</b>
BOSSI CARLO	€ 15.183,00						
CARLI DANIELA	€ 10.845,00		€ 1.686,00		€ 481,00		
LANG ALBERTO	€ 10.123,00						



**STATO PATRIMONIALE di CDC POINT S.p.A.**  
**al 30 Giugno 2002 e raffronto con il 31 Dicembre 2001 ed il 30 Giugno 2001**

<i>ATTIVO</i>	<i>30 Giugno 2002</i>	<i>31 Dicembre 2001</i>	<i>30 Giugno 2001</i>
<b>A - CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>			
<b>B - IMMOBILIZZAZIONI</b>			
<b><u>I - Immobilizzazioni immateriali-</u></b>	<b><u>13.419.755</u></b>	<b><u>13.992.992</u></b>	<b><u>14.991.772</u></b>
1.Costi di impianto e di ampliamento	2.001.173	2.336.768	2.672.142
2.Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità	0	0	0
3.Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	15.597	18.303	11.713
4.Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	10.186.645	10.878.078	11.454.123
5.Avviamento	563.341	0	0
6.Immobilizzazioni in corso e acconti	0	0	0
7.Altre immobilizzazioni immateriali	652.999	759.843	853.794
<b><u>II - Immobilizzazioni materiali</u></b>	<b><u>3.149.739</u></b>	<b><u>3.175.519</u></b>	<b><u>3.083.248</u></b>
1.Terreni e fabbricati	30.412	32.861	34.660
2.Impianti e macchinari	630.424	646.433	679.181
3.Attrezzature industriali e commerciali	1.056.759	1.145.188	1.225.211
4.Altri beni	1.056.657	1.017.937	958.272
5.Immobilizzazioni in corso ed acconti	375.487	333.100	185.924
<b><u>III - Immobilizzazioni finanziarie</u></b>	<b><u>8.902.578</u></b>	<b><u>9.257.243</u></b>	<b><u>14.867.907</u></b>
1.Partecipazioni-			
a.In imprese controllate	7.230.101	7.380.262	14.648.963
b.In imprese collegate	1.505.000	1.740.185	77.469
c.In imprese controllanti	0	0	0
d.In altre imprese	704	704	704
<u>Sub-Totale</u>	<u>8.735.805</u>	<u>9.121.151</u>	<u>14.727.136</u>
2.Crediti			
a.Verso imprese controllate	0	0	0
b.Verso imprese collegate	0	0	0
c.Verso imprese controllanti	34.086	34.086	34.086
d.Verso altre imprese	132.687	102.006	106.685
<u>Sub-Totale</u>	<u>166.773</u>	<u>136.092</u>	<u>140.771</u>
<b><u>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)</u></b>	<b><u>25.472.072</u></b>	<b><u>26.425.754</u></b>	<b><u>32.942.927</u></b>
<b>C - ATTIVO CIRCOLANTE</b>			
<b><u>I - Rimanenze-</u></b>	<b><u>54.611.579</u></b>	<b><u>80.516.355</u></b>	<b><u>59.909.191</u></b>
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	54.611.579	80.516.355	59.909.191
5.Acconti	0	0	0



**STATO PATRIMONIALE di CDC POINT S.p.A.**  
**al 30 Giugno 2002 e raffronto con il 31 Dicembre 2001 ed il 30 Giugno 2001**

<b>ATTIVO</b>	<b>30 Giugno 2002</b>	<b>31 Dicembre 2001</b>	<b>30 Giugno 2001</b>
<b><u>II - Crediti-</u></b>	<b><u>75.000.016</u></b>	<b><u>92.552.305</u></b>	<b><u>63.447.548</u></b>
1.Verso clienti	40.447.269	49.080.541	38.930.769
2.Verso imprese controllate	11.140.448	13.234.437	13.726.690
- esigibili entro l'esercizio successivo	5.975.879	8.069.868	13.726.690
- esigibili oltre l'esercizio successivo	5.164.569	5.164.569	0
3.Verso imprese collegate	0	0	0
4.Verso imprese consociate	8.334.740	8.633.266	0
5.Verso controllanti	5.824.352	9.274.352	0
6.Altri	9.253.207	12.329.709	10.790.089
- esigibili entro l'esercizio successivo	8.863.798	11.940.300	10.790.089
- esigibili oltre l'esercizio successivo	389.409	389.409	0
<b><u>III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni-</u></b>	<b><u>930.678</u></b>	<b><u>1.174.138</u></b>	<b><u>1.358.783</u></b>
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	930.678	1.174.138	1.358.783
6.Altri titoli	0	0	0
7.Crediti finanziari	0	0	0
<b><u>IV - Disponibilità liquide-</u></b>	<b><u>2.560.247</u></b>	<b><u>4.576.743</u></b>	<b><u>5.884.929</u></b>
1.Depositi bancari e postali	1.669.781	2.540.661	5.229.861
2.Assegni	0	0	0
3.Denaro e valori in cassa	890.466	2.036.082	655.068
<b><u>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)</u></b>	<b><u>133.102.520</u></b>	<b><u>178.819.541</u></b>	<b><u>130.600.451</u></b>
<b>D - RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>			
1.Disaggi di emissione ed altri oneri simili su prestiti	0	0	0
2.Altri ratei e risconti	691.347	477.957	279.223
<b><u>TOTALE RATEI E RISCONTI ATTIVI (D)</u></b>	<b><u>691.347</u></b>	<b><u>477.957</u></b>	<b><u>279.223</u></b>
<b><u>TOTALE ATTIVO</u></b>	<b><u>159.265.939</u></b>	<b><u>205.723.252</u></b>	<b><u>163.822.601</u></b>



**STATO PATRIMONIALE di CDC POINT S.p.A.**  
al 30 Giugno 2002 e raffronto con il 31 Dicembre 2001 ed il 30 Giugno 2001

<b>PASSIVO</b>	<b>30 Giugno 2002</b>	<b>31 Dicembre 2001</b>	<b>30 Giugno 2001</b>
<b>A - PATRIMONIO NETTO</b>			
I - Capitale sociale	6.130.686	6.130.686	6.130.686
II - Riserva sovrapprezzo azioni	36.112.705	61.181.824	62.355.962
III - Riserva di rivalutazione	0	0	0
IV - Riserva legale	479.435	479.435	479.435
V - Riserva per azioni proprie in portafoglio	930.678	1.174.138	0
VI - Riserve statutarie	0	0	0
VII - Altre riserve	0	0	0
VIII - Utili (perdite) a nuovo	0	(579.642)	(579.642)
IX - Utili (perdite) dell'esercizio a nuovo	1.184.223	(24.732.936)	(13.805.322)
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)</b>	<b><u>44.837.727</u></b>	<b><u>43.653.505</u></b>	<b><u>54.581.119</u></b>
<b>B - FONDI PER RISCHI ED ONERI</b>			
1.Fondi per trattamento di quiescenza e simili	0	0	0
2.Fondi per imposte	0	0	0
3.Altri	1.062.881	225.920	103.291
<b>TOTALE FONDO PER RISCHI ED ONERI (B)</b>	<b><u>1.062.881</u></b>	<b><u>225.920</u></b>	<b><u>103.291</u></b>
<b>C - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>	<b><u>1.615.354</u></b>	<b><u>1.276.699</u></b>	<b><u>1.318.709</u></b>
<b>D - DEBITI</b>			
1.Obbligazioni	0	0	0
2.Obbligazioni convertibili	0	0	0
3.Debiti verso banche	42.880.270	36.000.140	35.126.795
4.Debiti verso altri finanziatori	0	0	0
5.Acconti	0	0	0
6.Debiti verso fornitori	61.094.339	116.580.422	65.242.001
7.Debiti rappresentati da titoli di credito	0	0	0
8.Debiti verso imprese controllate	1.138.716	2.389.228	2.818.154
9.Debiti verso imprese collegate	0	0	0
10.Debiti verso controllanti	16.146	39.109	0
11.Debiti verso consociate	30.616	0	0
12.Debiti tributari	3.008.784	0	1.767.389
13.Debiti verso istituti di previdenza sociale	755.137	430.059	319.950
14.Altri debiti	2.474.310	3.078.284	2.276.256
<b>TOTALE DEBITI (D)</b>	<b><u>111.398.318</u></b>	<b><u>158.517.242</u></b>	<b><u>107.550.545</u></b>
<b>E - RATEI E RISCONTI PASSIVI</b>			
1.Aggi di emissione	0	0	0
2.Altri ratei e risconti	351.659	430.646	268.937
<b>TOTALE RATEI E RISCONTI PASSIVI (E)</b>	<b><u>351.659</u></b>	<b><u>430.646</u></b>	<b><u>268.937</u></b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b><u>159.265.939</u></b>	<b><u>204.104.012</u></b>	<b><u>163.822.601</u></b>



**CONTI IMPEGNI E RISCHI di CDC POINT S.p.A.**  
**al 30 Giugno 2002 e raffronto con il 31 Dicembre 2001 ed il 30 Giugno 2001**

	<i>30 Giugno 2002</i>	<i>31 Dicembre 2001</i>	<i>30 Giugno 2001</i>
<b><u>1. Impegni:</u></b>			
a. Di acquisto	0	0	0
b. Di vendita	0	0	0
c. Canoni di leasing di prossima scadenza	0	237.235	121.884
d. Merci da ricevere	1.464.851	2.508.121	785.826
e. Valute da ricevere	16.749.488	9.468.881	10.189.915
f. Beni di terzi	0	0	0
g. Altri impegni	790.000	0	0
	<b><u>19.004.339</u></b>	<b><u>12.214.237</u></b>	<b><u>11.097.625</u></b>
<b><u>1. Garanzie:</u></b>			
a. Ricevute	3.396.358	2.850.842	2.735.156
b. Fidejussioni prestate	6.227.668	4.510.797	434.815
	<b><u>9.624.026</u></b>	<b><u>7.361.639</u></b>	<b><u>3.169.971</u></b>
	<b><u>28.628.365</u></b>	<b><u>19.575.876</u></b>	<b><u>14.267.596</u></b>



**CONTO ECONOMICO di CDC POINT S.p.A.**  
**al 30 Giugno 2002 e raffronto con il 31 Dicembre 2001 ed il 30 Giugno 2001**

	<i>30 Giugno 2002</i>	<i>31 Dicembre 2001</i>	<i>30 Giugno 2001</i>
<b>A - VALORE DELLA PRODUZIONE</b>			
1.Ricavi delle vendite e delle prestazioni	242.295.365	501.809.395	250.605.325
2.Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(25.904.776)	5.200.340	(15.530.434)
3.Variazione dei lavori in corso su ordinazione	0	0	0
4.Incremento delle immobilizzazioni per lavori interni	0	0	0
5.Altri ricavi e proventi-	0	0	0
a.Contributi in conto esercizio	0	0	0
b.Altri	6.472.247	18.890.907	6.444.597
<b><u>Totale valore della produzione (A)</u></b>	<b><u>222.862.836</u></b>	<b><u>525.900.642</u></b>	<b><u>241.519.488</u></b>
<b>B - COSTI DELLA PRODUZIONE</b>			
6.Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	192.289.589	465.093.058	214.225.930
7.Per servizi	17.376.281	39.126.410	19.353.733
8.Per godimento di beni di terzi	1.365.062	2.879.881	1.433.614
9.Per il personale			
a.Salari e stipendi	3.566.645	7.005.906	3.426.589
b.Oneri sociali	1.192.211	2.289.560	944.177
c.Trattamento di fine rapporto	267.464	520.354	208.424
d.Trattamento di quiescenza e simili	0	0	0
e.Altri costi del personale	54.836	171.427	95.826
<b><u>Totale costi del personale</u></b>	<b><u>5.081.156</u></b>	<b><u>9.987.247</u></b>	<b><u>4.675.016</u></b>
10.Ammortamenti e svalutazioni-			
a.Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	1.250.577	2.539.764	1.239.760
b.Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	383.419	776.291	380.148
c.Svalutazioni delle immobilizzazioni immateriali e materiali	0	0	0
d.Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	20.000	522.138	32.645
<b><u>Totale ammortamenti e svalutazioni</u></b>	<b><u>1.653.996</u></b>	<b><u>3.838.193</u></b>	<b><u>1.652.553</u></b>
11.Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	0	0	0
12.Accantonamenti per rischi	0	0	0
13.Altri accantonamenti	491.701	123.610	0
14.Oneri diversi di gestione	139.655	273.851	109.472
<b><u>Totale costi della produzione (B)</u></b>	<b><u>218.397.440</u></b>	<b><u>521.322.250</u></b>	<b><u>241.450.318</u></b>
<b><u>DIFFERENZA TRA VALORE DELLA PRODUZIONE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A - B)</u></b>	<b><u>4.465.396</u></b>	<b><u>4.578.392</u></b>	<b><u>69.170</u></b>



**CONTO ECONOMICO di CDC POINT S.p.A.**  
**al 30 Giugno 2002 e raffronto con il 31 Dicembre 2001 ed il 30 Giugno 2001**

	<i>30 Giugno 2002</i>	<i>31 Dicembre 2001</i>	<i>30 Giugno 2001</i>
<b>C - PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>			
15.Proventi da partecipazioni-			
a.Dividendi	0	0	0
b.Dividendi ed altri proventi da imprese collegate	0	0	0
c.Dividendi ed altri proventi da altre imprese	0	0	0
16.Altri proventi finanziari-			
a.Da crediti iscritti tra le immobilizzazioni-			
- Da imprese controllate	0	0	0
- Da imprese collegate	0	0	0
- Da imprese controllanti	0	0	0
- Altri	0	0	0
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	0
d.Proventi diversi dai precedenti			
- Interessi e commissioni da imprese controllate	37.070	353.453	395.907
- Interessi e commissioni da imprese collegate	0	0	0
- Interessi e commissioni da imprese controllanti	0	0	0
- Interessi e commissioni da altri e proventi vari	1.247.378	3.211.831	2.067.308
<b><u>Totale proventi diversi dai precedenti</u></b>	<b><u>1.284.448</u></b>	<b><u>3.565.284</u></b>	<b><u>2.463.215</u></b>
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	3.901.714	6.684.440	3.265.617
<b><u>Totale interessi e altri oneri finanziari</u></b>	<b><u>3.901.714</u></b>	<b><u>6.684.440</u></b>	<b><u>3.265.617</u></b>
<b><u>Totale proventi e oneri finanziari (C)</u></b>	<b><u>(2.617.266)</u></b>	<b><u>(3.119.156)</u></b>	<b><u>(802.402)</u></b>
<b>D - RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>			
18.Rivalutazioni-			
a.Di partecipazioni	432.212	90.971	0
b.Di immobilizzazioni finanziarie	0	0	51.646
c.Di titoli iscritti nell'attivo circolante	0	0	0
<b><u>Totale rivalutazioni</u></b>	<b><u>432.212</u></b>	<b><u>90.971</u></b>	<b><u>51.646</u></b>
19.Svalutazioni-			
a.Di partecipazioni	832.776	22.229.014	12.805.033
b.Di immobilizzazioni finanziarie	0	0	0
c.Di titoli iscritti nell'attivo circolante	318.321	184.645	0
d.Di crediti non immobilizzati	0	0	0
<b><u>Totale svalutazioni</u></b>	<b><u>1.151.097</u></b>	<b><u>22.413.659</u></b>	<b><u>12.805.033</u></b>
<b><u>Totale rettifiche di valore di attività finanziarie (D)</u></b>	<b><u>(718.885)</u></b>	<b><u>(22.322.688)</u></b>	<b><u>(12.753.387)</u></b>



**CONTO ECONOMICO di CDC POINT S.p.A.**  
**al 30 Giugno 2002 e raffronto con il 31 Dicembre 2001 ed il 30 Giugno 2001**

	<i>30 Giugno 2002</i>	<i>31 Dicembre 2001</i>	<i>30 Giugno 2001</i>
<b>E - PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>			
20.Proventi			
a.Plusvalenze da alienazioni	0	590.604	16.139
b.Altri	205.352	209.236	200.286
	<b><u>Totale proventi</u></b>	<b><u>799.840</u></b>	<b><u>216.425</u></b>
21.Oneri			
a.Minusvalenze da alienazioni	0	3.101.790	0
b.Imposte relative ad esercizi precedenti	0	0	0
c.Altri	150.374	734.659	535.128
	<b><u>Totale oneri</u></b>	<b><u>3.836.449</u></b>	<b><u>535.128</u></b>
	<b><u>Totale delle partite straordinarie (E)</u></b>	<b><u>(3.036.609)</u></b>	<b><u>(318.703)</u></b>
<b><u>RISULTATO PRIMA DELL'IMPOSTE ( A-B+/-C+/-D+/-E)</u></b>	<b><u>1.184.223</u></b>	<b><u>(23.900.061)</u></b>	<b><u>(13.805.322)</u></b>

