



RELAZIONE SEMESTRALE
CONSOLIDATA
GRUPPO CDC SPA
al 30 Giugno 2001

INDICE

Relazione sulla Gestione Consolidata di Gruppo	Pag.	3
Bilancio Consolidato Gruppo CDC	Pag.	21
Note esplicative ed integrative	Pag.	28
Allegati al Bilancio	Pag.	48
Bilancio della Capogruppo	Pag.	60

RELAZIONE SULLA GESTIONE CONSOLIDATA DI GRUPPO AL 30/06/2001

INFORMAZIONI SULLA GESTIONE

1. SITUAZIONE CONSOLIDATA

Il Gruppo CDC nel corso del primo semestre 2001 ha consolidato la propria attività nelle seguenti aree di business:

- 1) distribuzione di Information Technology e produzione di Personal Computer, che costituisce il core business del gruppo, realizzata sia attraverso la rete distributiva retail, costituita dalla catena in franchising Computer Discount, dalla rete dei corner a marchio Compy situati all' interno di negozi di elettronica di consumo, e dai punti vendita affiliati a marchio Amico, che mediante la rete dei Cash & Carry, filiali diffuse su tutto il territorio nazionale. Tale area di business fa capo a CDC SpA, per quanto riguarda la distribuzione di Information Technology, ed include anche l'attività di produzione di Personal Computer e di gestione della logistica, svolta attraverso la società Micronica SpA, controllata al 100% da CDC SpA, l'attività di commercio elettronico mediante la società CD Web SpA, controllata al 100%, l'attività di consulenza gestionale di CD Consulting Srl, controllata anch'essa al 100%.
- 2) Attività di Internet Service Provider e portale internet della comunità tecnologica svolta da parte di Interfree, SpA, società controllata al 72%;
- 3) attività di telecomunicazione voce e dati attraverso la società Policom SpA, controllata al 70%, presente sul mercato con il marchio CDC1085;
- 4) attività editoriale attraverso la società Gruppo Editoriale Futura SpA, controllata al 60%

Il primo semestre 2001 si chiude con una perdita dopo il risultato dei terzi di 27.117 milioni di lire, che riflette le perdite relative alle attività in start up nei settori Internet e Telefonia per complessivi 13.689 milioni di lire (quota Gruppo) e le perdite conseguite da Gruppo Editoriale Futura per 11.072 milioni (quota di Gruppo), oltre a perdite nell' attività tradizionale del settore della distribuzione informatica per 2.356 milioni di lire.

La perdita del periodo in esame si è determinata a seguito di una sfavorevole situazione congiunturale, registrata in tutti i settori di attività del Gruppo.

Il settore della produzione e distribuzione di Information Technolgy archivia un primo semestre 2001 particolarmente negativo, sia sul mercato italiano che a livello internazionale.

Nel periodo in esame il mercato italiano dei PC desktop, per il segmento consumer, dove la Vostra società realizza gran parte del proprio giro di affari, ha conseguito una flessione rilevante sia in volumi che in valore, così come mostrano due autorevoli istituti di ricerca, il primo (IDC) internazionale, il secondo (Sirmi) italiano.

Mercato consumer Pc Desktop – primo semestre 2001

	Mercato PC Desktop % crescita		CDC % crescita	
	IDC	SIRMI	IDC	SIRMI
PC Desktop - pezzi	-5,5%	-3,7%	+3,5%	+2,2%
PC Desktop - valore	-10,2%	-8,0%	n.r.	-4,2%

In controtendenza con il mercato consumer, che ha realizzato perdite del 5,5% secondo IDC e del 3,7% secondo Sirmi, CDC nel primo semestre, ha conseguito un incremento del numero dei pezzi venduti pari al 3,5% secondo IDC e al 2,2% secondo Sirmi. Inoltre, sempre nell'attività di produzione e distribuzione di Pc desktop consumer, CDC ha contenuto la flessione del volume (ricavi) di vendita al 4,2% contro una contrazione di mercato del 10,2% secondo IDC e del 8,0% secondo Sirmi. Ne consegue un sostanziale consolidamento delle quote di mercato di CDC.

Si tratta dunque di un risultato complessivamente apprezzabile, anche alla luce dei problemi di entrata in funzione del nuovo centro di logistica, attraversati nel primo semestre dell'anno ed in particolare nei mesi di febbraio e marzo.

Estremamente significativa, inoltre, l'inversione di tendenza nell'andamento del fatturato derivate dall'attività di distribuzione di Information Technology durante il secondo trimestre del 2001, che si è chiuso con ricavi di vendita per complessivi 220 miliardi di lire, contro 215 miliardi di lire del secondo trimestre 2000, con un incremento di oltre il 2%.

Anche i settori di Internet e delle telecomunicazioni archiviano un primo semestre non favorevole. La domanda di accesso ad Internet è ancora in crescita, ma a ritmi meno consistenti dello scorso anno e delle previsioni. In notevole contrazione la richiesta di pubblicità Internet il che ha condizionato la redditività di molte società del settore. Positive prospettive di crescita, invece, si intravedono nel settore dei servizi ISP (internet service provider) ed ASP (application service provider) per le piccole e medie imprese.

Nel primo semestre 2001 il mercato della telefonia fissa è cresciuto di circa 1,5 milioni di nuove linee, raggiungendo 9,2 milioni di linee fisse totali, pari al 40% di penetrazione della popolazione italiana. Peraltro, la crescita del mercato TLC fisso presenta una flessione rispetto allo stesso periodo del 2000 pari al 23%. Le cause di tale flessione, in netto contrasto con le previsioni degli analisti, sono da ricercarsi nella crescita esponenziale delle offerte destinate alla clientela e nella vera e propria "guerra di prezzi" che ne è conseguita, con continui aggiornamenti al ribasso dei listini.

Nel settore dell'editoria, infine, si rileva durante il periodo in esame una sensibile contrazione della raccolta pubblicitaria, accompagnata da una diminuzione delle vendite in edicola.

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

Aree di Business	30/06/2001
Distribuzione Informatica	483.993
Area Internet	4.694
Telecomunicazioni	5.571
Attività editoriale	15.324
Ricavi delle vendite e prestazioni consolidati	509.582

L'analisi del fatturato consolidato evidenzia una contrazione del fatturato dell'attività di distribuzione di Information Technology pari circa il 2,5% rispetto al 30 giugno 2001

Positivo invece il trend del fatturato conseguito nei settori Internet e telecomunicazioni. In particolare, nel primo semestre 2001, la società di telefonia del Gruppo ha conseguito ricavi superiori a quelli fatti registrare nel corso dell'esercizio 2000.

In un difficile contesto di mercato, il bilancio semestrale archivia una perdita operativa consolidata (EBIT) pari a 28.175 milioni di lire, maturata principalmente, come sopra richiamato nelle aree di attività, diverse dalla distribuzione di Information Technology, che al contrario, archivia il primo semestre con un reddito operativo comunque positivo.

Di seguito si forniscono informazioni sui principali costi operativi

Costi per acquisti

La composizione della voce in oggetto è la seguente:

	30-06-2001
Merci per commercializzazione	411.768
Oneri accessori di acquisto	3.091

Totale	414.859
	=====

Il valore di 411.768 milioni di lire è nettato da sconti di fine periodo e a protezione dello stock per 20.396 milioni di lire. Parte degli acquisti della Società CDC Point 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 70%.

Costi per servizi

La voce in oggetto risulta così dettagliata:

	30-06-2001
Costi per servizi tecnici di telefonia	7.422
Costi per servizi tecnici Internet	3.506
Lavorazioni presso terzi	910
Spese esterne per manutenzione	1.139
Spese per utenze, pulizie e vigilanza esterna	2.108
Corsi di formazione	322
Provvigioni passive	1.420
Viaggi e trasferte	1.383
Costi commerciali	28.304
Consulenze tecniche, legali, fiscali e amministrative	3.546
Trasporti, spedizionieri e servizi accessori	9.939
Premi di assicurazioni	685
Emolumenti degli organi sociali	
<i>Amministratori</i>	2.932
<i>Collegio Sindacale</i>	142
Rimborsi organi sociali	39

Totale	63.797
	=====

I costi commerciali comprendono, tra gli altri, costi pubblicitari (costi sostenuti per pubblicità su video, stampa, eventi e convention, cataloghi e merchandising), trasporti su vendite e i costi per il sistema premiante alla rete di vendita. La voce provvigioni passive si riferisce a contratti di agenzia stipulati con un responsabile di un punto vendita in ordine alla promozione delle vendite per la Cdc Point e a tutti i collaboratori esterni del

Gruppo Editoriale Futura per la maggior parte. Le spese per consulenza riguardano consulenze legali, amministrative, commerciali, informatiche, di controllo di gestione e l'attività di revisione contabile. La voce lavorazioni presso terzi accoglie i costi sostenuti per le attività connesse all'editoria (stampa, finissaggio, fotolito, impaginazione).

Costi per godimento di beni di terzi

In tale voce sono compresi i canoni di affitto relativi agli immobili locati dai punti vendita di proprietà, per 2.433 milioni di lire, i canoni di noleggio degli automezzi per 737 milioni di lire e altri importi minori per un totale di 1.568 milioni di lire.

Costi per il personale

I costi del personale sono pari a 20.929 milioni di lire e sono maturati a fronte di un organico di 553 dipendenti al 30 giugno 2001, e di una occupazione media pari a 570 addetti. Il personale al 30 giugno 2001, faceva capo principalmente (398 addetti) al core business IT

Ammortamenti e svalutazioni

La voce "Svalutazioni dei crediti e delle disponibilità liquide" comprende l'accantonamento al fondo svalutazione crediti, per la quota necessaria a rettificare il valore dei crediti al loro presumibile valore di realizzo per 1.940 milioni di lire. La voce "Svalutazioni delle immobilizzazioni immateriali e materiali" comprende la svalutazione del plusvalore pagato in occasione dell'acquisto di un'ulteriore quota delle partecipazioni nelle controllate Policom S.p.A. ed Interfree S.p.A.

Accantonamenti per rischi

La voce accoglie accantonamenti per rischi commerciali relativi al settore dell'editoria.

Oneri diversi di gestione

Tale voce è così composta:

	30-06-2001
Multe e sanzioni	5
Imposte e tasse varie	275
Concessioni Governative	162
Altri oneri di gestione	925

Totale	1.367
	=====

Il risultato della **Gestione Finanziaria** presenta un saldo negativo per complessivi 2.993 milioni, comprendendo la gestione cambi, che a sua volta presenta un saldo positivo per oltre 100 milioni di lire.

Altri proventi finanziari

I Proventi diversi dai precedenti comprendono i seguenti sottoconti:

	30-06-2001
Interessi attivi bancari	33
Differenze positive di cambio	3.768
Interessi su crediti verso clienti	71
Interessi attivi su cauzioni	1
Sconti finanziari	195

Totale	4.068
	=====

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

Tale voce risulta così composta:

	30-06-2001
Interessi passivi su debiti verso banche	1.878
Interessi passivi su debiti verso altri finanziatori	
Interessi passivi su debiti finanziari verso:	
Controllante	
Diversi	158
Differenze negative di cambio	3.642
Accantonamento al fondo oscillazione cambi	
Spese e commissioni	1.384

Totale	7.062
	=====

Le differenze cambio sono relative alla regolazione dei rapporti con i fornitori esteri. La società pone in essere delle operazioni di copertura attraverso acquisti di valuta a termine per ridurre il rischio di esposizione ad oscillazioni significative del cambio.

La voce Spese e Commissioni è in gran parte riferita a transazioni avvenute tramite bancomat e carta di credito.

L' **Area Straordinaria** espone un saldo negativo per 7.780 milioni di lire. Nel corso del periodo sono maturati oneri straordinari per circa 6.500 milioni di lire al settore dell'editoria di cui circa 5.700 milioni di lire relativi allo storno del saldo attivo per imposte differite iscritto a bilancio nell'esercizio precedente, essendo divenuto incerto il suo realizzo.

La **posizione finanziaria netta al 30 giugno 2001** presenta un indebitamento netto complessivo pari a 71.587 milioni di lire, determinato da 12.300 milioni di lire di disponibilità liquide e da 83.887 milioni di lire di debiti verso banche a breve. La posizione finanziaria netta al 30 giugno rispetto a quella al 31.12.2000 evidenzia un incremento del debito netto pari a 57.946 milioni di lire determinata da:

- perdite della gestione corrente per 14.524 milioni di lire;
- incremento del capitale circolante netto per 18.906 milioni di lire;
- investimenti in immobilizzazioni per 15.906 milioni di lire prevalentemente riconducibili alle attività delle società Policom ed Interfree;
- quote di patrimonio netto di terzi per 8.610 milioni di lire

Di seguito riportiamo il conto economico e lo stato patrimoniale consolidato riclassificati al 30 giugno 2001. Trattandosi del primo bilancio semestrale consolidato, è stato effettuato soltanto il raffronto con il bilancio consolidato al 31 dicembre 2000.

CDC GROUP - CONSOLIDATO

Conto economico	12M 2000	% su sales	1H 2001	% su sales
<i>in Lit. milioni</i>				
Ricavi di vendita IT	1.005.465	100,0%	509.582	100%
Variazione rimanenze	35.184	3,5%	(30.790)	-6,0%
Incremento imm.ni	1.925	0,2%	672	0,1%
Altri ricavi e proventi	21.473	2,1%	12.663	2,5%
Valore della Produzione	1.064.047	105,8%	492.127	96,6%
Acquisti	931.551	92,6%	414.859	81,4%
Servizi	83.871	8,3%	63.798	12,5%
Godimento beni di terzi	5.202	0,5%	4.587	0,9%
Personale	26.751	2,7%	20.929	4,1%
Oneri diversi di gestione	1.468	0,1%	1.366	0,3%
EBITDA	15.204	1,5%	(13.412)	-2,6%
Amort. & Deprec.	15.614	1,6%	14.763	2,9%
EBIT	(410)	0,0%	(28.175)	-5,5%
Gestione finanziaria	(9.108)	-0,9%	(2.993)	-0,6%
Gest.ne straordinaria	1.927	0,2%	(7.780)	-1,5%
Imposte	(1.536)	-0,2%	n.r.	
Risultato di terzi	6.351	0,6%	11.831	2,3%
RISULTATO DI COMP.ZA DEGLI AZION	(2.776)	-0,3%	(27.117)	-5,3%

CDC GROUP - CONSOLIDATO

Stato patrimoniale	12M 2000	1H 2001
<i>Immob. Immateriali</i>	62.664	60.313
<i>Immob. Materiali</i>	65.155	70.918
<i>Immob. Finanziarie</i>	290	464
Capitale immobilizzato	128.109	131.695
<i>Attività di esercizio a breve</i>	316.142	259.714
<i>Passività di esercizio a breve</i>	(285.372)	(210.039)
Capitale di esercizio netto	30.770	49.675
Trattamento fine rapporto	(3.708)	(4.147)
Fondo rischi	(2.368)	(2.201)
Capitale investito netto	152.803	175.022
Patrimonio netto di competenza	139.162	103.435
Indebitamento finanziario (Liquidi)	13.641	71.587
Mezzi propri e debito finanziari	152.803	175.022

Di seguito forniamo un quadro di maggiore dettaglio relativo all'andamento gestionale delle quattro aree di business del gruppo.

2. ATTIVITA' DI DISTRIBUZIONE DI INFORMATION TECHNOLOGY

Nel primo semestre del 2001 è proseguita l'attività di consolidamento della rete distributiva del gruppo, passata da n. 377 punti vendita al 30 giugno 2000 a 489 punti di vendita.

La tabella riepilogativa sotto riportata evidenzia una sempre più marcata presenza sul territorio dell' insegna Computer Discount e il forte sviluppo dei corner Compy, posti all'interno di store di elettronica di consumo. Inoltre, nel periodo, è stato aperto il nuovo Cash & Carry di Catania, completando così la copertura del territorio nazionale.

EVOLUZIONE RETE DI VENDITA	30/06/2001	30/06/2000
CASH & CARRY	N° 18	N° 17
COMPUTER DISCOUNT	N° 236 (*)	N° 187
COMPY	N° 158	N° 125
AMICO	N° 77	N° 48
TOTALE P.D.V.	N° 489	N° 377

* 8 Computer Discount in fase di apertura

Nel corso del primo semestre 2001 l'attività di distribuzione di Information Technology ha risentito della flessione del mercato, in particolare consumer, registrando una flessione in termini di ricavi di vendita pari a circa il 2,5% rispetto al primo semestre 2000.

RICAVI DI VENDITA (IN Lit. milioni)	30/06/2001		30/06/2000	
CASH & CARRY	234.697	<u>48,37</u>	240.744	<u>48,40</u>
COMPUTER DISCOUNT	184.938	<u>38,11</u>	188.555	<u>37,90</u>
COMPY	49.893	<u>10,28</u>	47.386	<u>9,50</u>
E-commerce B2B	15.678	<u>3,23</u>	20.756	<u>4,20</u>
AMICO	8.966		13.953	
Teleselling	6.712		6.803	
TOTALE	485.206	<u>100,0</u>	497.441	100%,0

La flessione dei due principali canali di vendita del gruppo, Cash & Carry e Computer Discount è pari rispettivamente al 2,5% e al 1,9%.

Positivo invece l'andamento delle vendite del canale Compy (+5,3%), sostenuto anche dal significativo aumento dei corner. In diminuzione del 24,4% le vendite di e-commerce, a seguito di una diminuzione del 51,9% delle vendite del canale "teleselling" e di un incremento del 31,8% delle vendite del canale Amico.

Nell' ambito dell'organizzazione, è di fondamentale importanza l'implementazione del magazzino automatizzato di logistica della società Micronica, con l'obiettivo di razionalizzare il flusso logistico della merce in entrata e in uscita. L'attivazione dell'impianto, realizzata nel primo semestre, ha registrato problemi di "fine tuning" particolarmente rilevanti nei mesi di febbraio e marzo.

Pertanto, è stato necessario mantenere in funzionamento come back up il vecchio centro di logistica con conseguente duplicazione dei costi del personale addetto alla movimentazione delle merci e delle spese di trasporto, con conseguente impatto sulla redditività operativa di periodo.

Di seguito viene esposto il Conto Economico riclassificato al 30 giugno 2001, entrambi in forma sintetica e ante scritture e rettifiche di consolidamento, relativi all' area della Distribuzione Informatica:

CDC GROUP - SUBCONSOLIDATO IT

Conto economico	1H 2001	% su sales
<i>in Lit. milioni</i>		
Ricavi di vendita IT	485.382	100%
Variazione rimanenze	(30.070)	-6,2%
Incremento imm.ni	-	0,0%
Altri ricavi e proventi	12.513	2,6%
Valore della Produzione	467.825	96,4%
Acquisti	412.948	85,1%
Servizi	34.820	7,2%
Godimento beni di terzi	2.881	0,6%
Personale	12.669	2,6%
Oneri diversi di gestione	276	0,1%
EBITDA	4.231	0,9%
Amort. & Deprec.	3.586	0,7%
EBIT	645	0,1%
Gestione finanziaria	(1.905)	-0,4%
Gest.ne straordinaria	(617)	-0,1%
RISULTATO ANTE IMPOSTE	(1.877)	-0,4%

3. ATTIVITA' DI INTERNET SERVICE PROVIDER E DI PORTALE

Interfree nel primo semestre ha operato nelle seguenti aree di business:

- accesso gratuito ad internet (attività di Internet Service Provider o ISP);
- gestione del portale tecnologico della comunità del gruppo CDC (www.interfree.it)
- servizi internet a valore aggiunto.

I **ricavi** realizzati sono stati di 6.772.milioni di lire. Il giro d'affari realizzato nel corso dell'esercizio è così specificato:

Descrizione	30/06/2001	31/12/2000	Var. (%)
Vendite	6.772	7.083	-4,4%
Proventi	8	455	-98,2%

L'analisi delle vendite per categorie di servizi prestati è indicata nelle tabelle seguenti espressa in milioni di lire:

VENDITE PER CATEGORIE DI SERVIZI PRESTATI	30/06/01	%
Ricavi da reverse charge dagli operatori telefonici	4.716	69,6
Ricavi da vendita di spazi pubblicitari	224	3,3
Ricavi per erogazione servizi Internet	1.832	27,1
Totale	6.772	100

Dai dati esposti in tabella si evidenzia la prevalenza dei ricavi derivanti dalla reverse charge, ovvero il contributo che gli operatori telefonici riconoscono agli Internet Service Provider sulla base del traffico generato sulle loro linee telefoniche, in base a tariffe contrattualmente definite.

L'ammontare complessivo di Lit. 4.716 per reverse charge comprende essenzialmente i ricavi derivanti dal rapporto con la consociata Policom SpA, peraltro regolati a condizioni di mercato, per Lit. 4.518 e per Lit. 198 i ricavi derivanti dal rapporto con Albacom.

I ricavi da pubblicità sono dovuti alla vendita, diretta o tramite concessionaria pubblicitaria, degli spazi pubblicitari del portale; in particolare la maggior parte di tali ricavi è costituita dagli spazi detti "banner".

I ricavi per erogazione di servizi Internet sono relativi alla realizzazione e manutenzione siti di terzi, alla registrazione di domini, alle commissioni percepite sulle vendite di prodotti di terzi tramite E-commerce, il servizio di accesso reso ai portali diversi da Interfree. Anche tali ricavi accolgono rapporti infragruppo, verso la controllante CDC SpA e verso le consociate.

Nel periodo in esame la Società ha consolidato la propria base di sottoscrittori dial up, arrivata a superare il traguardo di 1 milione di utenti di cui circa 300 mila attivi.

Inoltre si è sensibilmente accresciuto il numero dei visitatori del portale tecnologico, che hanno superato nel periodo la soglia di 1,7 milioni di unique visitors. Nel corso del semestre il portale non ha subito sostanziali variazioni, anche se sono nate nuove aree di servizio (InterFriends, NovaBase, VideoForum etc.). E' iniziata inoltre una revisione estetica e contenutistica per rendere il carattere del portale maggiormente tecnologico e verticalizzarne sempre più i contenuti.

Di particolare importanza, nel corso di questo primo semestre 2001, la realizzazione ed il lancio dei servizi ISP ed ASP, la cui commercializzazione ha avuto inizio alla fine del mese di giugno. I servizi realizzati sono i seguenti:

- MioDominio: servizio, con target consumer, per la registrazione di un dominio Internet di secondo livello (perfezionamento - realizzato nel 2000)
- InterHosting: Hosting di siti Internet e gestione server di posta elettronica, configurabile e personalizzabile on-line (perfezionamento – realizzato nel 2000)
- ImmediaWeb: Hosting di siti Internet e gestione server di e-mail, preconfezionato su 3 livelli. (realizzazione interna)
- ImmediaSitePro: Realizzazione di siti Internet personalizzabili dall'utente, a partire da configurazione standard. Il servizio è venduto in due livelli differenziati per ampiezza e tipologia dell'albero sinottico delle pagine Internet. (realizzazione interna)
- WebChanger: modifica on-line dei contenuti di qualunque sito Internet sviluppato in HTML. (Coproduzione)
- ImmediaBanner: Promozione di siti Internet o prodotti tramite l'emissione di banner pubblicitari sulle pagine dei siti Interfree. Il servizio viene venduto in tre livelli distinti per numero di impression possibili. (realizzazione interna)
- ImmediaCommerce: Gestione di un negozio on-line, con carrello, interfacciamento ai gateway di pagamento con carte di credito e catalogo prodotti. Completamente personalizzabile on-line dall'utente e disponibile in tre livelli distinti per numero di prodotti gestiti e prestazioni. (Coproduzione)
- HiQMail: sistema di e-mail sicura, dotata di antivirus e sistemi antispamming e di strumenti di produttività personale (agenda, todo-list etc.). (Integrazione realizzata internamente di prodotti esistenti).

Oltre allo sviluppo dei servizi, ha visto la luce in questo primo semestre uno strumento di vendita denominato "Cruscotto Interfree", che permette la vendita dei suddetti servizi, da parte di rivenditori ed agenti, direttamente da una pagina Internet adeguatamente protetta.

Nel corso del semestre si è iniziato ad utilizzare la nuova Server Farm di Interfree. Sono stati, per questa, sostenuti investimenti in macchinari e consulenza, al fine di renderla disponibile all'erogazione dei servizi ISP ed ASP. Sono comunque previsti il completamento di alcuni dispositivi ed ulteriori ampliamenti di funzionalità e dimensione.

Nel corso dell'esercizio 2001 è sorto un contenzioso con la società Telecom Italia a seguito di una richiesta di risarcimento danni promossa da Interfree in relazione a problemi nella fornitura di servizi di telecomunicazioni da parte di Telecom Italia.

I principali costi relativi alla gestione operativa si possono di seguito evidenziare.

Descrizione	Importo in milioni di lire
Costo per materie prime, sussidiarie	49
Costo per servizi	7.567
Costo per il personale	1.227
Interessi e oneri finanziari	114

Di seguito vengono esposti il Conto Economico e lo Stato Patrimoniale riclassificati, relativi al primo semestre 2001, entrambi in forma sintetica e ante scritture e rettifiche di consolidamento, relativi all' area Internet:

INTERFREE SPA

Conto economico	12M 2000	% su sales	1H 2001	% su sales
<i>in Lit. milioni</i>				
Ricavi di vendita IT	7.083	100,0%	6.772	100,0%
Variazione rimanenze	-	-	-	-
Incremento imm.ni	552	7,8%	260	3,8%
Altri ricavi e proventi	455	6,4%	8	0,1%
Valore della Produzione	8.090	114,2%	7.040	104,0%
				0,0%
Acquisti	158	2,2%	49	0,7%
Servizi	12.858	181,5%	7.567	111,7%
Godimento beni di terzi	178	2,5%	277	4,1%
Personale	1.317	18,6%	1.228	18,1%
Oneri diversi di gestione	112	1,6%	73	1,1%
EBITDA	(6.533)	-92,2%	(2.154)	-31,8%
Amort. & Deprec.	3.000	42,4%	1.730	25,5%
EBIT	(9.533)	-134,6%	(3.884)	-57,4%
Gestione finanziaria	(4)	-0,1%	(111)	-1,6%
Gest.ne straordinaria	-	0,0%	(102)	-1,5%
RIS.TO ANTE IMPOSTE	(9.537)	-134,6%	(4.097)	-60,5%

INTERFREE SPA

Stato patrimoniale	12M 2000	1H 2001
<i>in Lit. milioni</i>		
Capitale immobilizzato	7.385	7.213
Attività di esercizio a breve	9.990	7.939
Passività di esercizio a breve	(16.111)	(9.317)
Capitale di esercizio netto	(6.121)	(1.378)
Trattamento fine rapporto	(48)	(89)
Fondo rischi	-	-
Capitale investito netto	1.216	5.746
Patrimonio netto	463	5.903
Indebitamento finanziario (Liquidità)	753	(157)
Mezzi propri e debito finanziari	1.216	5.746

4. ATTIVITA DI TELECOMUNICAZIONI

Il primo semestre del 2001 rappresenta per Policom una svolta nello *start-up* aziendale sia dal punto di vista infrastrutturale che commerciale.

La messa in opera di ulteriori 7 (sette) centrali telefoniche unite al consolidamento della rete di *backbone* hanno consentito il progressivo incremento della quantità e della qualità del servizio erogato. La forte presenza sull'intero territorio ha reso possibile la fornitura dei servizi a costi competitivi e l'ottimizzazione dei costi per volumi di servizio sempre crescenti. Gli investimenti infrastrutturali hanno altresì garantito il supporto al

servizio di ISP di Interfree, caratterizzato da una crescente migrazione del traffico dalle porte modem di Infostrada a quelle di Policom contribuendo così alla realizzazione del progetto di integrazione ed ottimizzazione dei costi fra le società del Gruppo.

Tra i progetti infrastrutturali che hanno caratterizzato il primo semestre si annoverano il progetto di implementazione della architettura di sicurezza, volto al potenziamento della qualità di servizio offribile ai clienti finali; la realizzazione di un sistema di *Fraud Management* che attraverso l'applicativo *Query Call* consente il monitoraggio e l'individuazione di ogni potenziale frodatore; lo sviluppo del Contratto Web che grazie al totale interfacciamento con il sistema di Billing, semplifica e automatizza il processo di acquisizione e attivazione dei clienti (non appena verrà completato il progetto di sicurezza dei sistemi informativi, consentirà anche l'acquisizione del contratto direttamente dal cliente senza che il *back office* sia coinvolto nel processo, eccezion fatta per gli usuali controlli sui sistemi di incasso del credito.

Il portafoglio d'offerta si è notevolmente arricchito con una serie di servizi a valore aggiunto e con l'avviato processo di apertura di nuovi distretti urbani. Si è, infatti, arrivati alla copertura di 20 distretti urbani (pari al 45% del potenziale di clienti) con l'obiettivo di coprire la quasi totalità dei capoluoghi di provincia entro fine anno (circa 75 distretti totali pari al 80% del potenziale di clienti).

Tra i servizi a valore aggiunto sviluppati e lanciati sul mercato nel semestre di riferimento, meritano un menzione il [Torn@conto](#), ovvero il dettaglio delle chiamate on-line aggiornato alle 24 ore precedenti; *Interspeed*, la connessione a Internet di qualità ad alta velocità con banda minima configurata; *Ovunque Sei*, l'opzione che consente di chiamare e navigare da qualunque telefono di rete fissa addebitando gli importi sulla bolletta di casa (o dell'azienda); *Contatto Verde*, la numerazione non geografica con addebito al chiamato.

Gli sforzi della società sotto il profilo infrastrutturale e commerciale ed la crescente integrazione con l'attività distributiva della capogruppo CDC SpA, hanno consentito la realizzazione di positivi risultati di crescita sia nei servizi di telefonia voce che nell'attività di traffico internet.

In particolare i servizi attivi di telefonia voce, al 30 giugno 2001, hanno raggiunto la soglia delle 16 mila unità, con un fatturato mensile relativo al giugno 2001 pari a circa 700 milioni contro ricavi per circa 80 milioni conseguiti nel mese di gennaio 2001.

I **ricavi** realizzati nel periodo, complessivamente, sono stati di Lit./mil. 12.599. Il giro d'affari realizzato nel corso del semestre è così specificato:

Descrizione		30/06/2001	31/12/2001	Variazioni %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni:		11.889	5.490	+116,5
Vendita Prodotti	793		638	-19,7%
Reverse charge; interconnessione	5.635		1.993	+183%
Fonia	2.040		774	+164%
Internet	54		264	-79%
Ricavi porte modem	3.288		1.441	+128%
Servizi e consulenze a consociate	79			+100%
Variazioni Prodotti finiti:		(275)	275	-100%
Vendita apparecchi telefonici	(275)			
Incremento delle immob. per lavori interni:		412	1.418	

I principali **costi relativi alla gestione caratteristica** si possono di seguito evidenziare:

Descrizione		<u>IMPORTO</u>
Costi per materie prime:		538
Per servizi:		16.160
Frame Relay e Linee ISDN	153	
Costi per accesso gratuito a Internet	210	
Call Center	286	
Costi circuiti interconnessione Reverse e Direct	1.442	
Costi circuiti Backbone Fonia e Dati	2.764	
Costi traffico raccolta e terminazione	1.654	
Reverse riconosciute a ISP infragruppo	4.518	
Costo porte modem Infostrada	1.475	
Manutenzioni	612	
Utenze e spese telefoniche	199	
Provvigioni passive	359	
Spese di trasferta	247	
Comp. Amm.ri e collegio sindacale e relativi contributi e spese di trasferta	346	
Altri costi per servizi	1.895	
Godimento beni di terzi		486
Affitti passivi e noleggi	486	
Personale		3.316
Ammortamenti imm. Immateriali		1.764
Ammortamenti imm. materiali		1.994
Oneri diversi di gestione:		810
Perdite su crediti	589	
Concessioni governative	128	
Altri	93	

Nel prospetto di bilancio sono indicati i principali costi della gestione caratteristica, da cui si può evincere come la crescita della società sia stata accompagnata da uno sviluppo in termini di costi per servizi e di costi per il personale, nonché di oneri per la realizzazione della rete fissa di telefonia. Si pone inoltre in evidenza che una parte dei costi sostenuti nell'esercizio relativi ad oneri per il personale dipendente per Lit. 412 mil, è stata capitalizzata in considerazione del fatto che sono stati sostenuti nella fase precedente l'attivazione delle centrali telefoniche.

Di seguito vengono esposti il Conto Economico e lo Stato Patrimoniale riclassificati al 30 giugno 2001, entrambi in forma sintetica e ante scritture e rettifiche di consolidamento, relativi all' area della telefonia:

POLICOM SPA

Conto economico	12M 2000	% su sales	1H 2001	% su sales
<i>in Lit. milioni</i>				
Ricavi di vendita IT	5.490	100,0%	11.889	100,0%
Variazione rimanenze	275	5,0%	(275)	-2,3%
Incremento imm.ni	1.419	25,8%	412	3,5%
Altri ricavi e proventi	47	0,9%	573	4,8%
Valore della Produzione	7.231	131,7%	12.599	106,0%
Acquisti	1.059	19,3%	538	4,5%
Servizi	6.927	126,2%	16.160	135,9%
Godimento beni di terzi	413	7,5%	487	4,1%
Personale	2.781	50,7%	3.316	27,9%
Oneri diversi di gestione	264	4,8%	810	6,8%
EBITDA	(4.213)	-76,7%	(8.712)	-73,3%
Amort. & Deprec.	3.879	70,7%	3.758	31,6%
EBIT	(8.092)	-147,4%	(12.470)	-104,9%
Gestione finanziaria	(14)	-0,3%	(78)	-0,7%
Gest.ne straordinaria	1.890	34,4%	(701)	-5,9%
RIS.TO ANTE IMPOSTE	(6.216)	-113,2%	(13.249)	-111,4%

POLICOM SPA

Stato patrimoniale	12M 2000	1H 2001
<i>in Lit. milioni</i>		
Capitale immobilizzato	25.539	31.057
Attività di esercizio a breve	17.671	14.755
Passività di esercizio a breve	(35.854)	(45.634)
Capitale di esercizio netto	(18.183)	(30.879)
Trattamento fine rapporto	(88)	(163)
Fondo rischi	-	-
Capitale investito netto	7.268	15
Patrimonio netto	8.806	522
Indebitamento finanziario (Liquidità)	(1.538)	(507)
Mezzi propri e debito finanziari	7.268	15

5. ATTIVITA' EDITORIALE

L'esercizio chiuso al 30/06/2001 riporta un risultato negativo pari a Lit 16.768.785.496.

Dopo un primo trimestre decisamente negativo sul piano dei conti, ma con alcune positività sul piano dell'organizzazione interna (rimotivazione della forza di vendita interna, messa sotto controllo della concessionaria esterna di pubblicità PIM con parallelo avvio della ricerca d'alternative, definizione di un nuovo budget, parziale riorganizzazione dell'azienda senza appesantimento degli organici), nei mesi successivi la gestione della vostra Società è stata improntata al contenimento dei costi e sempre più dedicata alla ricerca delle migliori opportunità di cessione dei cespiti individuati dal Consiglio come cedibili.

Nei tre mesi successivi alla relazione trimestrale il business ha continuato comunque ad avere un andamento negativo, soprattutto sul piano dei ricavi.

I **ricavi** dell'esercizio sono stati pari a 16.157 milioni di lire come di seguito dettagliato

	30/06/2001	30/06/2000	Variazioni (%)
Vendite	15.980	22.496	-28,97
Proventi	177	966	-81,68

Nella tabella di seguito riportata viene fornito il dettaglio dei ricavi di vendita per attività.

	30/06/2001	30/06/2000	Variazioni (%)
Ricavi Pubblicità'	7.347	9.720	-24,41
Ricavi Edicola e Abbonamenti	4.817	8.654	-44,34
Ricavi Libri	3.816	4.123	-7,45

La perdita deriva sia dal risultato della gestione, principalmente imputabile al calo di fatturato cui si è precedentemente accennato, non compensabile con analoghi tagli di costi, visto il peso negli stessi della componente di costi fissi (es. personale), che sconta quest'anno le decisioni di adeguamento strutturale fatte nella seconda metà dello scorso esercizio, sia da poste non legate alla gestione.

La perdita inoltre riflette una serie di eventi non ripetibili quali:

- Oneri straordinari per le uscite di personale e per rischi legali connessi;
- Minori ricavi legati al cambio di concessionaria di pubblicità per le testate di costume;
- Storno delle imposte differite presenti al 31 dicembre 2000 nell'attivo dello Stato Patrimoniale, con correlata iscrizione di pari importo tra le sopravvenienze passive del periodo, essendo difficile pronosticare un rapido passaggio all'utile.

Oltre a questo si è proceduto ad ulteriori accantonamenti, rispetto al 31/12/2000, sia per il fondo svalutazione magazzino (400 milioni di lire), sia per il fondo svalutazione crediti (1.877 milioni di lire) inclusivi in quest'ultimo dell'integrale svalutazione del credito (circa 819 milioni di lire) relativo alla ormai formalmente conclusa Joint Venture con Editore Spagnolo Salvat S.A.

I principali **costi relativi alla gestione operativa** si possono di seguito evidenziare.

	30/06/01	30/06/00	Variazioni (%)
Costo per il personale	3.802	2.667	42,56
Costo per materie prime, sussidiarie...	3.225	3.765	-14,34
Costo per servizi	14.273	15.245	-6,38
Interessi e oneri finanziari	709	661	7,26

Di seguito vengono esposti il Conto Economico e lo Stato Patrimoniale al 30 giugno 2001 di Gruppo Editoriale Futura riclassificati in forma sintetica, ante scritture e rettifiche di consolidamento, relativi all'area editoriale:

EDITORIALE FUTURA SPA

Conto economico	12M 2000	% su sales	1H 2001	% su sales
<i>in Lit. milioni</i>				
Ricavi di vendita IT	44.028	100,0%	15.979	100,0%
Variazione rimanenze	(4.052)	-9,2%	(142) -	0
Incremento imm.ni	-	0,0%	-	0,0%
Altri ricavi e proventi	611	1,4%	177	1,1%
Valore della Produzione	40.587	92,2%	16.014	100,2%
Consumi	8.799	20,0%	3.527	22,1%
Servizi	29.346	66,7%	14.273	89,3%
Godimento beni di terzi	2.853	6,5%	1.365	8,5%
Personale	5.763	13,1%	3.802	23,8%
Oneri diversi di gestione	170	0,4%	177	1,1%
EBITDA	(6.344)	-14,4%	(7.130)	-44,6%
Amort. & Deprec.	1.865	4,2%	2.621	16,4%
EBIT	(8.209)	-18,6%	(9.751)	-61,0%
Gestione finanziaria	(1.362)	-3,1%	(684)	-4,3%
Gest.ne straordinaria	3.264	7,4%	(6.334)	-39,6%
RIS.TO ANTE IMPOSTE	(6.307)	-14,3%	(16.769)	-104,9%

EDITORIALE FUTURA

Stato patrimoniale	12M 2000	1H 2001
<i>in Lit. milioni</i>		
Capitale immobilizzato	4.610	4.611
Attività di esercizio a breve	38.202	28.141
Passività di esercizio a breve	(21.909)	(27.531)
Capitale di esercizio netto	16.293	610
Trattamento fine rapporto	(996)	(1.068)
Fondo rischi	(1.099)	(1.333)
Capitale investito netto	18.808	2.820
Patrimonio netto	3.491	(13.277)
Indebitamento finanziario (Liquidità)	15.317	16.097
Mezzi propri e debito finanziari	18.808	2.820

INVESTIMENTI

Gli investimenti più rilevanti delle società del Gruppo hanno riguardato:

- 1) le centrali telefoniche e gli impianti relativi di Policom per complessivi circa 6,2 miliardi di lire.
- 2) Installazione della Server Farm di proprietà di Interfree per 800 milioni di lire.
- 3) Acquisizione di altri beni per apertura di nuovi punti vendita.

ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO

Nel primo semestre 2001 il Gruppo non ha svolto attività di ricerca e sviluppo di rilievo.

RAPPORTI CON IMPRESE CORRELATE

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

I più rilevanti riguardano la capogruppo Cdc Point e possono così riassumersi:

- a. rapporti di carattere commerciale con i punti di vendita Computer Discount che operano in proprio legati a Cdc Point da un contratto di franchising ma nella cui struttura societaria sono presenti gli azionisti di riferimento di Cdc Point.
- b. Wal Spa, con la quale vi sono in essere rapporti commerciali per servizi inerenti a soluzioni internet resi tra gli altri anche a Cdc Point e con la quale esiste un contratto di sublocazione per l'uso degli uffici di Milano, Via Cavriana dove ha sede la Wal.

AZIONI PROPRIE

Nel corso del periodo la capogruppo ha proceduto all'acquisto di azioni proprie per un ammontare complessivo di 101.657 azioni per un importo complessivo di 2.631 milioni di lire ad un prezzo medio di circa 13,4 Euro.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

L'obiettivo principale del gruppo nel secondo semestre dell'anno è quello di realizzare un rapido miglioramento della redditività operativa consolidata, attraverso una forte rifocalizzazione sul core business della distribuzione di Information Technology, agendo sulle seguenti leve:

- incremento dell'efficienza del core business, a fronte della ripresa del mercato della distribuzione di Information Technology e della progressiva soluzione dei problemi di gestione del nuovo centro di logistica;
- miglioramento della redditività operativa delle società operanti nel settore Internet e Telecomunicazioni a seguito del progressivo incremento della base clienti; CDC inoltre continua a perseguire l'obiettivo strategico delle ricerca di partner che apportando competenze tecnologiche nel mondo delle telecomunicazioni e maggiori economie di scala legate alla dimensione operativa si integrino con le proprie competenze di marketing e la propria rete distributiva;
- rapida soluzione dei problemi reddituali evidenziati nel primo semestre del 2001 da parte di Gruppo Editoriale Futura inclusa anche la possibilità di uscire da tale business in tempi brevi, salvaguardando gli interessi patrimoniali del Gruppo e degli azionisti di CDC;

Distribuzione Informatica

L'evoluzione Cdc Point è mirata al rafforzamento della propria posizione di leadership sul mercato italiano della distribuzione di informatica, mediante l'implementazione delle rete territoriale, da realizzarsi attraverso tutti i suoi canali di vendita.

Di particolare importanza risulterà proseguire l'implementazione del magazzino automatizzato di Micronica, allo scopo di ottimizzare non solo l'attività di produzione ed assemblaggio della controllata, ma soprattutto l'attività di logistica, in modo da contenere i costi di movimentazione delle merci ed assicurare un'evasione più sollecita degli ordini.

Attività di Internet Service Provider e di portale

Lo sviluppo dell'attività di erogazione di servizi Internet, la gestione di un portale con crescente connotazione tecnologica, nonché l'implementazione dell'attività di Internet Service Provider, in maniera sinergica con la capogruppo CDC SpA e la società di telecomunicazioni del gruppo Policom Spa, costituiscono gli elementi chiave della gestione di Interfree nel secondo semestre.

Nel corso del secondo semestre 2001 continuerà in particolare lo sviluppo dei servizi ISP ed ASP in particolare tramite la vendita nei canali del gruppo CDC, anche sotto forma di prodotti pacchettizzati.

Sarà proseguita inoltre la fornitura di accesso gratuito ad Internet, in sinergia con Policom SpA, cui entro la fine del 2001 sarà trasferita una buona parte del traffico di dial-up.

Attività di telefonia

Nel secondo semestre del 2001, la società potrà proseguire il processo di acquisizione clienti sia nel campo della telefonia voce che della fornitura di connettività Internet.

L'andamento della gestione operativa, inoltre, potrà beneficiare dell'accresciuta base clienti della società (circa 16 mila servizi attivi di telefonia voce al 30 giugno 2001) nonché del piano di riduzione dell'organico e contenimento dei costi operativi.

Attività Editoriale

La società sta affrontando una congiuntura di mercato particolarmente difficile; il management è impegnato nella predisposizione di un nuovo budget per il 2001 e di un nuovo business plan triennale

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI SUCCESSIVAMENTE AL 30/06/2001

I principali fatti di rilievo avvenuti successivamente al 30 giugno 2001, riguardano in particolare le società controllate del gruppo.

Nel corso del mese di luglio Interfree ha lanciato i nuovi servizi di ISP / ASP, implementandone la commercializzazione. Policom a sua volta ha proseguito l'attività di acquisizione di clienti di telefonia voce, completando il piano di ristrutturazione con l'accentramento delle strutture operative presso la sede di Pontedera. Il Gruppo Editoriale Futura ha cambiato la concessionaria di pubblicità passando da P.I.M. s.r.l. a Hachette Rusconi S.p.A. in base ai deludenti risultati raggiunti dalla prima rispetto alle potenzialità della nuova sia per il portafoglio prodotti sia per la maggiore forza vendita.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Giuseppe Diomelli

BILANCIO CONSOLIDATO AL 30.06.2001
in milioni di Lire
STATO PATRIMONIALE
al 30 Giugno 2001 e raffronto con il 31 Dicembre 2001

ATTIVO	30 Giugno 2001	31 Dicembre 2000
A - CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	0	<u>0</u>
	0	0
B - IMMOBILIZZAZIONI		
<u>I - Immobilizzazioni immateriali-</u>	<u>60.313</u>	<u>62.664</u>
1.Costi di impianto e di ampliamento	13.873	16.250
2.Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità		0
3.Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	552	911
4.Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	23.842	23.819
5.Avviamento		0
6.Immobilizzazioni in corso e acconti	170	173
7.Altre immobilizzazioni immateriali	3.179	1.804
8. Differenza da consolidamento	18.698	19.708
<u>II - Immobilizzazioni materiali</u>	<u>70.918</u>	<u>65.155</u>
1.Terreni e fabbricati	17.543	17.685
2.Impianti e macchinari	40.573	34.545
3.Atrezzature industriali e commerciali	2.739	2.544
4.Altri beni	8.239	7.510
5.Immobilizzazioni in corso ed acconti	1.824	2.871
<u>III - Immobilizzazioni finanziarie</u>	<u>464</u>	<u>290</u>
1.Partecipazioni-		
a.In imprese controllate	20	20
b.In imprese collegate	150	0
c.In imprese controllanti		
d.In altre imprese	10	10
	<u>Sub-Totale</u>	<u>179</u>
2.Crediti		
a.Verso imprese controllate		
b.Verso imprese collegate		
c.Verso imprese controllanti	66	66
d.Verso altre imprese	219	194
	<u>Sub-Totale</u>	<u>285</u>
<u>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)</u>	<u>131.695</u>	<u>128.109</u>
C - ATTIVO CIRCOLANTE		
<u>I - Rimanenze-</u>	<u>126.943</u>	<u>157.953</u>
1.Materie prime, sussidiarie e di consumo		

2. Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati		
3. Lavori in corso su ordinazione		
4. Prodotti finiti e merci	126.943	157.953
5. Acconti		
<u>II - Crediti-</u>	<u>127.753</u>	<u>156.978</u>
1. Verso clienti	90.686	109.166
2. Verso imprese controllate		
3. Verso imprese collegate		
4. Verso imprese consociate	3.995	7.436
5. Verso controllanti		
6. Altri	33.072	40.376
<u>III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni-</u>	<u>2.631</u>	<u>0</u>
1. Partecipazioni in imprese controllate		
2. Partecipazioni in imprese collegate		
3. Partecipazioni in imprese controllanti		
4. Partecipazioni in altre imprese		
5. Azioni proprie	2.631	0
6. Altri titoli		
7. Crediti finanziari		
<u>IV - Disponibilità liquide-</u>	<u>12.300</u>	<u>9.796</u>
1. Depositi bancari e postali	11.024	9.314
2. Assegni		1
3. Denaro e valori in cassa	1.276	481
<u>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)</u>	<u>269.627</u>	<u>324.727</u>
D - RATEI E RISCONTI ATTIVI		
1. Disaggi di emissione ed altri oneri simili su prestiti		
2. Altri ratei e risconti	2.387	1.211
<u>TOTALE RATEI E RISCONTI ATTIVI (D)</u>	<u>2.387</u>	<u>1.211</u>
<u>TOTALE ATTIVO</u>	<u>403.709</u>	<u>454.047</u>

CONTI D'ORDINE DELL'ATTIVO

<u>1. Impegni:</u>		
a. Di acquisto	6.200	8.900
b. Di vendita		
c. Canoni di leasing di prossima scadenza	236	611
d. Merci da ricevere	1.521	1.875
e. Valute da ricevere	9.730	33.976
f. Beni di terzi	7.639	7.639
<u>Totale impegni</u>	<u>25.326</u>	<u>53.001</u>
<u>2. Garanzie:</u>		
a. Ricevute	5.296	4.900

b. Fidejussioni prestate	861	1.503
<u>Totale garanzie</u>	6.157	6.403
<u>Totale conti d'ordine</u>	31.483	59.405

PASSIVO

30 Giugno 2001 31 Dicembre 2000

A - PATRIMONIO NETTO

I - Capitale sociale	11.871	11.871
II - Riserva sovrapprezzo azioni	118.107	120.738
III - Riserva di rivalutazione		
IV - Riserva legale	928	928
V - Riserva per azioni proprie in portafoglio	2.631	
VI - Riserve statutarie		
VII - Altre riserve		1.172
VIII - Utili (perdite) a nuovo	441	2.045
IX - Utili (perdite) dell'esercizio a nuovo	(27.117)	(2.776)
<u>PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</u>	106.861	133.978
X - Utili (perdite) di terzi	(11.831)	(6.351)
XI - Capitale e riserve di terzi	8.405	11.536
<u>PATRIMONIO NETTO DI TERZI</u>	(3.426)	5.184

TOTALE PATRIMONIO NETTO (A) **103.435** **139.162**

B - FONDI PER RISCHI ED ONERI

1.Fondi per trattamento di quiescenza e simili	119	135
2.Fondi per imposte	668	668
3.Altri	1.414	1.564

TOTALE FONDO PER RISCHI ED ONERI (B) **2.201** **2.367**

C - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

4.147 **3.708**

D - DEBITI

1.Obbligazioni		
2.Obbligazioni convertibili		
3.Debiti verso banche	83.887	23.437
4.Debiti verso altri finanziatori	7.598	8.621
5.Acconti	96	1.993
6.Debiti verso fornitori	185.401	252.195
7.Debiti rappresentati da titoli di credito	0	
8.Debiti verso imprese controllate	0	7
9.Debiti verso imprese collegate	0	44
10.Debiti verso controllanti	0	180
11.Debiti verso consociate	0	
12.Debiti tributari	5.823	3.051
13.Debiti verso istituti di previdenza sociale	1.653	1.609
14.Altri debiti	8.839	16.634

<u>TOTALE DEBITI (D)</u>	<u>293.298</u>	<u>307.770</u>
E - RATEI E RISCONTI PASSIVI		
1. Aggi di emissione		
2. Altri ratei e risconti	628	1.039
<u>TOTALE RATEI E RISCONTI PASSIVI (E)</u>	<u>628</u>	<u>1.039</u>
<u>TOTALE PASSIVO</u>	<u>403.709</u>	<u>454.047</u>

CONTI D'ORDINE DEL PASSIVO

<u>1. Impegni:</u>		
a. Di acquisto	6.200	8.900
b. Di vendita	0	0
c. Canoni di leasing di prossima scadenza	236	611
d. Merci da ricevere	1.521	1.875
e. Valute da consegnare	9.730	33.976
f. Beni di terzi	7.639	7.639
	0	0
<u>Totale impegni</u>	<u>25.326</u>	<u>53.001</u>
<u>1. Garanzie:</u>		
a. Ricevute	5.296	4.900
b. Fidejussioni prestate	861	1.503
	0	0
<u>Totale garanzie</u>	<u>6.157</u>	<u>6.403</u>
<u>Totale conti d'ordine</u>	<u>31.483</u>	<u>59.405</u>

b. Imposte relative ad esercizi precedenti		
c. Altri	8.302	1.058
<u>Totale oneri</u>	<u>8.302</u>	<u>1.133</u>
<u>Totale delle partite straordinarie (E)</u>	<u>(7.780)</u>	<u>1.927</u>
<u>RISULTATO PRIMA DELL'IMPOSTE (A-B+/-C+/-D+/-E)</u>	<u>(38.948)</u>	<u>(7.590)</u>
22. Imposte		
a. Imposte sul reddito dell'esercizio		(2.055)
b. Imposte differite		519
<u>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DEI TERZI</u>	<u>(38.948)</u>	<u>(9.127)</u>
23. (Utile) Perdita di pertinenza di terzi	11.831	6.351
<u>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</u>	<u>(27.117)</u>	<u>(2.776)</u>

**NOTE ESPLICATIVE ED INTEGRATIVE
AL BILANCIO CONSOLIDATO CHIUSO AL 30.06.2001**

SETTORE DI ATTIVITA' DEL GRUPPO

Il Gruppo opera in diversi settori: 1) nella distribuzione informatica e della produzione di Personal Computer, con rilevante presenza nel mercato retail attraverso la catena in franchising Computer Discount, con i corner a marchio Compy all'interno di negozi di elettronica di consumo, con affiliati con il marchio Amico e con la struttura di Cash & Carry diretti diffusa su tutto il territorio nazionale; 2) nell'area Internet con Interfree SpA, portale della comunità tecnologica; 3) nella Telefonia fissa attraverso la società Policom SpA presente sul mercato con il marchio CDC1085 e 4) nell'Editoria attraverso il Gruppo Editoriale Futura SpA.

**STRUTTURA E CONTENUTO
DEL BILANCIO CONSOLIDATO**

Il bilancio consolidato del semestre è stato redatto secondo le disposizioni del D. Lgs. 127/1991 integrate dai principi contabili elaborati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri, la normativa del Codice Civile nonché le indicazioni emesse dalla Consob con riferimento ai bilanci semestrali ed è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dalla presente Nota Integrativa, che fornisce le informazioni richieste, dalle disposizioni in materia di bilancio consolidato. Inoltre, vengono fornite tutte le informazioni complementari ritenute necessarie a dare una rappresentazione veritiera e corretta, anche se non richieste da specifiche disposizioni di legge.

Come consentito dalle indicazioni Consob il Conto Economico del semestre è presentato al lordo delle imposte di competenza del periodo.

Conseguentemente anche i crediti e i debiti verso l'Erario per le imposte correnti e differite sono esposti senza tener conto delle imposte del periodo.

Per il Gruppo Cdc si tratta del primo bilancio semestrale consolidato, pertanto non sono esposti i dati comparativi con il semestre dell'esercizio precedente. In allegato sono presenti i prospetti di stato patrimoniale e conto economico della controllante Cdc Point S.p.A. al 30 giugno 2001 raffrontati con quelli al 30 giugno e 31 dicembre 2000.

Ai fini della redazione del bilancio consolidato sono stati utilizzati i bilanci delle società consolidate del periodo chiuso al 30 Giugno 2001 approvati dai rispettivi Consigli di Amministrazione. I bilanci sono stati rettificati, ove necessario, per stornare le eventuali contabilizzazioni iscritte negli stessi al fine di ottenere benefici di natura fiscale rappresentati principalmente dagli ammortamenti calcolati a fini fiscali dalla capogruppo.

Gli eventi successivi alla chiusura dell'esercizio sono commentati nell'ambito della Relazione sulla Gestione.

Le voci dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico aventi saldo zero non sono state riportate; gli importi indicati nei commenti sono espressi in milioni di lire.

AREA DI CONSOLIDAMENTO

Tutte le società controllate dalla controllante Cdc Point SpA sono state consolidate con il metodo dell'integrazione globale; l'area di consolidamento risulta quindi formata dalle seguenti società:

Cdc Point SpA, capogruppo e consolidata per l'intero periodo

Interfree SpA, controllata al 72% e consolidata per l'intero periodo

Policom SpA, controllata al 70% e consolidata per l'intero periodo.

Micronica SpA, controllata al 100% e consolidata per l'intero periodo.

Cd Consulting SrL, controllata al 100% e consolidata per l'intero periodo.

Cd Web SpA, controllata al 100% e consolidata per l'intero periodo.

Gruppo Editoriale Futura SpA, controllata al 60% e consolidata per l'intero periodo.

Polinet SpA, controllata al 60% e consolidata per l'intero periodo.

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 di 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 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.

CRITERI DI VALUTAZIONE

I più significativi criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio consolidato al 30 Giugno 2001 che non si discostano dai principi utilizzati per la predisposizione dei bilanci annuali sono i seguenti:

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. In particolare 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 dalla 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 non superiore a dieci 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 - 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 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 imprese collegate che non assumono rilievo all'interno del Gruppo e nelle altre imprese sono valutate al costo di acquisto o di sottoscrizione.

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.

Per quanto riguarda l'attività editoriale, le rimanenze di magazzino sono iscritte al minore tra il costo di acquisto o di fabbricazione ed il valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato. Le configurazioni di costo adottate sono le seguenti:

- A) materie prime e ausiliarie: metodo LIFO.
- B) prodotti finiti: metodo FIFO, con costo di produzione ridotto progressivamente sulla base delle rese.

Crediti - I crediti sono iscritti secondo il presumibile valore di realizzazione.

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.

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 Nella redazione della situazione patrimoniale ed economica del primo semestre 2001, la società si è avvalsa della facoltà di presentare il risultato del periodo al lordo delle imposte sul reddito.

Criteri di conversione delle poste in valuta - I crediti ed i debiti espressi originariamente in valuta estera sono convertiti in Lire 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, con contropartita un apposito fondo oscillazione cambi; 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, in quanto a fronte di un'esposizione netta ma non correlata a specifiche operazioni, sono stati calcolati gli utili e le perdite con riferimento al cambio di fine esercizio e gli stessi hanno concorso alla determinazione del fondo oscillazione cambi.

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.

Rischi, impegni e garanzie - Gli impegni contrattuali e le garanzie sono iscritti nei conti d'ordine al valore risultante dall'impegno contrattuale.

ALTRE INFORMAZIONI

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.

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DELL'ATTIVO CONSOLIDATO

(Dati espressi in milioni di Lire)

IMMOBILIZZAZIONI

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

Immobilizzazioni immateriali

La voce Costi di impianto e ampliamento è relativa per circa 5.100 milioni di lire agli oneri sostenuti nell'esercizio 2000 derivanti dal processo di quotazione per l'ingresso nel Nuovo Mercato della Cdc Point il cui ammortamento è effettuato in cinque anni; per circa 7.238 milioni di lire a costi di start-up delle nuove attività avviate nel corso dell'esercizio precedente nei settori di internet e della telefonia ammortizzati lungo un periodo di tre anni; il resto è principalmente composto da spese di costituzione e modifica dello statuto sociale e da costi relativi all'attivazione di circuiti telefonici.

La voce Diritti di brevetto industriale è essenzialmente relativa a costi sostenuti per lo sviluppo dei siti internet della società e per altri diritti di brevetto industriale.

La voce Concessioni, licenze, marchi e diritti simili risulta composta principalmente dal valore residuo pari a circa 21.200 milioni di lire del marchio CDC POINT acquisito nel 1999 dalla controllante. La voce include inoltre licenze per l'utilizzo di software vari.

L'incremento dell'esercizio è ascrivibile all'acquisto di software per la gestione della telefonia.

La voce Differenza di consolidamento accoglie il valore di 18.700 milioni di lire relative alla differenza tra il valore di acquisto della partecipazione nel Gruppo Editoriale Futura ed il valore del patrimonio netto all'atto dell'acquisto al netto degli ammortamenti. Tale valore è stato mantenuto iscritto in quanto lo si ritiene recuperabile attraverso eventuali operazioni di dismissione attualmente in esame tendenti a salvaguardare gli interessi patrimoniali del Gruppo e degli azionisti di CDC.

Tale avviamento viene ammortizzato lungo un periodo di dieci anni. Nel periodo in tale voce è affluito inoltre il plusvalore pagato sull'acquisto delle ulteriori quote delle controllate Policom S.p.A. e Interfree S.p.A. svalutato nel corso del periodo per l'intero importo in considerazione delle perdite fatte registrare dalle due controllate.

La voce Altre immobilizzazioni immateriali comprende principalmente a fine periodo i costi per miglorie su beni di terzi dovuti all'apertura di nuovi punti vendita di Cdc Point i cui immobili sono stati presi in locazione e all'effettuazione di lavori di adattamento ai siti di installazione delle centrali telefoniche. Tali costi sono ammortizzati in funzione della durata residua dei relativi contratti di locazione.

Immobilizzazioni materiali

I principali incrementi dell'esercizio hanno riguardato:

- acquisizione di nuovi impianti e macchinari per circa 6.200 milioni di lire relativi alle nuove centrali telefoniche installate nel corso del periodo.
- acquisto di macchine elettroniche per la Server farm della controllata Interfree Spa, per circa Lire 800 milioni.
- Acquisto di altri beni per l'apertura di nuovi punti vendita

Nel valore complessivo di 17.543 milioni di lire dei Terreni e Fabbricati sono inclusi 13.500 milioni di lire al netto del fondo ammortamento relativi al fabbricato di Micronica, la cui costruzione è terminata nel 1999 e che ospita il nuovo magazzino automatizzato e 3.886 milioni al netto del fondo ammortamento relativi al Gruppo Editoriale Futura per l'immobile di Bresso dove ha sede la Società.

Il valore degli Impianti e macchinari include il valore dell'impianto di circa 14 milioni di lire per la gestione della logistica di magazzino acquisito mediante contratto di leasing. Tale impianto è ancora in attesa del collaudo definitivo da parte dell'impresa fornitrice e pertanto il relativo ammortamento non è stato avviato.

La voce Altri beni al 30 giugno 2001 è così composta, al netto del relativo fondo ammortamento:

	Saldo 30-06-2001	Saldo 31-12-2000
Macchine elettroniche d'ufficio e computers	4.293	3.495
Mobili, arredi e dotazioni	1.486	1.515
Automezzi	528	560
Insegne	1.123	1.057
Cellulari e radiomobili	36	25
Attrezzature fieristiche	773	858
	-----	-----
Totale	8.239	7.510
	=====	=====

Si precisa che ai sensi della legge n. 72/1983, art. 10, non vi sono beni ancora in patrimonio al 30 giugno 2001 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 sulla base delle aliquote sottoindicate e ritenute rappresentative della residua possibilità di utilizzo delle relative immobilizzazioni materiali.

Le aliquote ordinarie applicate sono le seguenti:

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 1.271 a impianti e macchinari in corso della Micronica.

Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni -- Le partecipazioni in imprese controllate non consolidate sono rappresentate dalla quota del Gruppo Editoriale Futura pari al 98% nella Futura Records & Sound SrL., avente sede sociale a Milano, capitale sociale 20 milioni, valore di patrimonio netto al 31/12/00 di 31 milioni di lire e utile al 31/12/00 di 4 milioni di lire.

Le partecipazioni nelle imprese collegate sono rappresentate dalla partecipazione pari al 30% acquisita nel corso del 2001 nella SIT S.r.l. con sede in Firenze e capitale sociale di Lire 40 milioni. Tale società opera nel settore dello sviluppo di software innovativi che possono essere commercializzati attraverso la rete distributiva del gruppo. Tale partecipazione è iscritta al costo di acquisto ed è valutata secondo il metodo del costo. Attesa la recente acquisizione, la valutazione secondo il criterio del patrimonio netto non avrebbe comportato effetti significativi.

Le partecipazioni in altre imprese sono rappresentate dalla partecipazione obbligatoria per legge di Cdc Point al consorzio Conai per 1 milione di lire ed una partecipazione nel consorzio C.C.A.P. per 8 milioni di lire.

Crediti -- La voce in oggetto accoglie crediti a medio e lungo termine ed include 66 milioni di lire relativi ad un deposito cauzionale di Cdc Point, non fruttifero di interessi, verso la controllante Cdc SrL per il contratto di affitto dell'immobile sito in Milano, Piazza Cadorna e 219 milioni di lire per depositi cauzionali verso terzi. La scadenza di tali crediti è compresa tra 2 e 5 anni.

ATTIVO CIRCOLANTE

Rimanenze

La voce in oggetto a fine esercizio è così composta:

	Valore Lordo	Fondo Obsolescenza	Valore Netto
Prodotti informatici	117.374	1.374	116.000
Prodotti per telefonia	-		-
Prodotti da assemblare	22		22
Prodotti editoriali informatici	15.920	5.000	10.920
	-----	-----	-----
Totale	133.316	6.374	126.942
	=====	=====	=====

Il fondo svalutazione magazzino relativo ai prodotti informatici è iscritto a fronte del fenomeno dell' obsolescenza legato al lento rigiro di alcuni prodotti ed all'eliminazione di altri dall' assortimento alla data di bilancio. 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. La diminuzione fatta registrare nel periodo è dovuta al successo delle politiche di smaltimento delle giacenze a lento rigiro poste in essere nel corso del periodo.

Il fondo iscritto nel bilancio del Gruppo Editoriale Futura è stato iscritto per adeguare il valore delle giacenze al presumibile valore di realizzo. Nel corso del periodo gli amministratori della Società hanno ritenuto necessario integrare tale fondo di circa Lire 400 milioni a fronte delle ridotte possibilità di realizzo di alcune giacenze di prodotti.

Crediti

Crediti verso clienti -- Tale voce a fine esercizio è così composta:

	Valore Lordo	Fondo Svalutazione	Valore netto
Crediti verso clienti esigibili entro l'esercizio:			
- Distribuzione Informatica	74.728	583	74.145
- Area Internet	2.187		2.187
- Area Telefonia	4.334	263	4.071
- Area Editoriale	17.351	3.073	14.278
	-----	-----	-----
Totale	98.600	3.919	94.681
	=====	=====	=====

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 583 milioni circa, di Policom per 263 milioni circa per rischi relativi ai crediti relativi alla telefonia sia "Business" che "Residenziale" e per 3.073 milioni ai crediti del settore editoriale.

Crediti verso consociate – In particolare 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 SpA. Il saldo di tale voce a fine esercizio ammonta a 3.995 milioni di lire ed è interamente esigibile entro l'esercizio successivo.

Crediti verso altri -- Tale voce risulta così composta:

	Saldo 30-06-2001	Saldo 31-12-2000
Crediti verso l'Erario	14.316	11.524
Imposte differite attive	940	6.713
Anticipi a fornitori	1.384	6.667
Note di credito da ricevere	14.842	9.730
Indennizzi assicurativi da ricevere	143	120
Anticipi a dipendenti	66	60
Crediti per premi su opzioni	-	38
Indennizzi per inadempienze contrattuali	-	1.890
Crediti verso soci per versamenti dovuti	140	2.317
Altri	1.241	1.317
	-----	-----
Totale	33.072	40.376
	=====	=====

Tali crediti, che non presentano importi incassabili oltre l'esercizio successivo, sono tutti esigibili e pertanto su di essi non sono state effettuate rettifiche di valore.

I crediti verso l'Erario si riferiscono principalmente a posizioni Iva a credito principalmente per Interfree e Policom, e a crediti IRPEG e IRAP per acconti versati e ritenute subite a titolo d'acconto e per altri rimborsi da ricevere.

La diminuzione nel saldo attivo per imposte differite è conseguente allo storno dell'iscrizione di tale attività relativa alla Controllata Gruppo Editoriale Futura S.p.A. Tale storno si è reso necessario in conseguenza dell'andamento reddituale dell'attività editoriale che rende incerta la possibilità di usufruire delle perdite fiscali riportabili a nuovo della controllata.

La voce anticipi a fornitori accoglie gli anticipi corrisposti per forniture di merci.

La voce "Crediti verso soci per versamenti dovuti" accoglie il credito di Polinet SpA nei confronti dei soci terzi per i decimi ancora da versare.

La voce note di credito da ricevere include prevalentemente premi da fornitori dell'area distribuzione.

La voce anticipi a dipendenti comprende gli anticipi erogati per trasferte ed i prestiti concessi ai dipendenti ed è in linea con l'incremento del numero di dipendenti registrato nel periodo.

La voce indennizzi assicurativi da ricevere include rimborsi assicurativi spettanti in conseguenza di furti subiti.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Azioni proprie--Nel corso del periodo la capogruppo ha proceduto all'acquisto di azioni proprie per un ammontare complessivo di 101.657 azioni per un importo complessivo di 2.631 milioni di lire ad un prezzo medio di circa 13, 4 Euro. Alla data di riferimento e nel periodo successivo l'andamento della quotazione di mercato è risultato leggermente superiore al costo d'acquisto.

Contestualmente all'iscrizione delle azioni proprie, è stata destinata parte della riserva per sovrapprezzo azioni iscritta nel patrimonio netto a "Riserva per azioni proprie in portafoglio" per un importo corrispondente al costo delle azioni acquisite.

Disponibilità liquide

Nell'allegato bilancio tale classe è stata raggruppata per la sua irrilevanza ai sensi del 2° comma dell' art. 2423-ter. Le voci oggetto di raggruppamento sono le seguenti:

	Saldo 30-06-2001	Saldo 31-12-2000
Depositi bancari e postali	11.024	9.313
Denaro e valore in cassa	1.276	482
	-----	-----
Totale	12.300	9.795
	=====	=====

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 2001 tale raggruppamento è così composto :

	Saldo 31-06-2001	Saldo 31-12-2000
<u>Ratei attivi</u>		
Ratei attivi	53	38
	-----	-----
<i>Totale ratei</i>	<i>53</i>	<i>38</i>
 <u>Risconti attivi</u>		
Risconti attivi	2.334	1.173
	-----	-----
<i>Totale risconti</i>	<i>2.334</i>	<i>1.173</i>
 Totale ratei e risconti	2.387	1.211
	=====	=====

La voce è principalmente composta da risconti attivi sul costo di attivazione circuiti telefonici per circa Lire 1.366 milioni, oltre a risconti su fitti attivi, assicurazioni e altri servizi.

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

(Dati espressi in milioni di Lire)

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 2001, interamente sottoscritto e versato, risulta costituito da n. 12.261.372 azioni ordinarie da nominali Euro 0,5 cadauna, pari a Lire 11.870.663.381 (Euro 6.130.686).

Riserva sovrapprezzo azioni

La voce "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 complessive Lire 120.737.978.542 (Euro 62.355.962) corrispondenti ad unitari Euro 33,5 per n. 1.861.372 nuove azioni complessivamente emesse per effetto della quotazione. Nel corso del periodo tale riserva è stata utilizzata per 2.631 milioni di lire per la costituzione della "Riserva per azioni proprie in portafoglio"

Riserva legale

La voce include la riserva legale per Lire 928 milioni (Euro 479.272).

Riserva per azioni proprie in portafoglio

Tale riserva è stata creata nel corso del periodo a fronte dell'acquisto di 101.657 azioni proprie per un valore di circa 2.631 milioni di lire. Tale riserva è indisponibile fino a quando permane il possesso delle azioni proprie.

Altre riserve

Al 31 dicembre 2000 la voce includeva la riserva straordinaria per Lire 1.172 milioni (Euro 605.287) che è stata utilizzata per la copertura parziale della perdita conseguita nell'esercizio 2000. Pertanto al 30 giugno 2001 la voce risulta azzerata.

Utili (perdite) a nuovo

La voce risulta decrementata rispetto al 31 dicembre 2001 di circa Lire 1.604 milioni in conseguenza della destinazione della perdita dell'esercizio 2000.

Utile (perdita) dell'esercizio

Accoglie il risultato consolidato del periodo.

(Utile) Perdita di terzi

Accoglie la quota della perdita del periodo di pertinenza di terzi.

Capitale e riserve di terzi

Accoglie la parte di capitale e riserve di terzi. A causa della perdita conseguita nel periodo dalla controllata Gruppo Editoriale Futura S.p.A. in eccesso al capitale sociale e alle riserve della controllata stessa, la voce rappresenta principalmente la quota di competenza dei terzi del deficit patrimoniale fatto registrare dalla controllata al 30 giugno 2001. In attesa delle decisioni dei soci di minoranza che saranno espresse nella prossima assemblea convocata per deliberare sulla copertura della perdita ex art. 2447 c.c, il bilancio consolidato riflette nel patrimonio netto di terzi il deficit a carico dei soci terzi pari a 5.300 milioni di lire nel presupposto che questi ultimi procedano al ripianamento dello stesso.

FONDI PER RISCHI ED ONERI

La composizione di tali fondi è la seguente:

	30.06.2001	31.12.2000
Per tratt. di quiescenza:		
Fondo Ind. Cess. Rapp. Di Ag.	119	135
Per Imposte:		
F.do Imposte differite	668	668
Altri fondi:		
Fondo rischi	1.414	1.164
Fondo oscillazione cambi	-	400
	-----	-----
Totale	2.201	2.367
	=====	=====

Il fondo rischi è costituito dall'accantonamento per oneri futuri potenziali su diritti d' autore per 919 milioni di lire oltre ad altri accantonamenti per contenziosi per 495 milioni di lire. Il fondo imposte differite di 668 milioni di lire è originato dallo storno delle poste di natura fiscale iscritte nei bilanci delle società consolidate. Poiché il risultato consolidato del periodo è presentato senza tenere conto delle imposte sul reddito di competenza la voce è stata mantenuta inalterata rispetto al 31 dicembre 2000.

FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Il saldo al 30 Giugno 2001 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.

DEBITI

Commentiamo di seguito la composizione ed i movimenti dell'esercizio delle voci che compongono tale raggruppamento; i debiti sono interamente esigibili entro l'esercizio successivo, se non diversamente specificato.

Debiti verso banche -- Sono così costituiti:

	Saldo al 30/06/2001			

	Scadenze in anni			
	<u>Totale</u>	<u>Entro 1</u>	<u>Da 1 a 5</u>	<u>Oltre 5</u>
Conti correnti passivi	83.886	83.886	-	-
	=====	=====	=====	=====

Il valore di 83.886 milioni di lire di esposizione verso il sistema bancario deriva principalmente dall' esposizione di Cdc Point nella misura di 68.015 milioni di lire per lo più relativo a anticipazioni all'importazione e dall' esposizione del Gruppo Editoriale Futura per 15.783 milioni di lire.

Debiti verso altri finanziatori - Sono rappresentati da debiti verso società di leasing in cui risultano inclusi circa 7.000 milioni di lire relativi al leasing delle attrezzature Micronica di cui circa 1.800 milioni esibili nel presente esercizio e 5.593 milioni esigibili a partire dal prossimo esercizio. La voce include inoltre circa 333 milioni di lire relativi ad anticipazioni ricevute da società di factoring.

Acconti - Sono principalmente relativi ad anticipi ricevuti da dell'area editoria e sono esigibili entro l'esercizio successivo..

Debiti verso fornitori - Il valore totale consolidato è pari a 185.101 milioni di lire ed è ripartito tra le diverse aree di attività nel modo seguente:

Società	Saldo al 31-12-2000	Saldo al 31-12-2000
Distribuzione informatica	127.249	193.751
Telefonia	36.731	28.519
Internet	4.603	10.998
Editoria	16.518	18.927
	-----	-----
Totale	185.101	252.195
	=====	=====

Tali debiti sono interamente esigibili entro l'esercizio successivo.

Debiti tributari - La composizione della voce è la seguente:

	Saldo 30-06-2001	Saldo 31-12-2000
Debiti verso l' Erario per:		
Ritenute fiscali Irpef	1.176	1.595
IVA a debito	4.448	1.116
Debiti per imposte	136	252
Altri	63	88
	-----	-----
Totale	5.823	3.051
	=====	=====

Tali debiti sono interamente esigibili entro l'esercizio successivo.

Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale - Tale voce si riferisce ai debiti verso questi istituti per le quote a carico della società e a carico dei dipendenti per i salari e stipendi corrisposti nel mese di giugno.

Altri debiti -- La composizione della voce è la seguente:

	Saldo 30-06-2001	Saldo 31-12-2000
Debito verso dipendenti	6.947	4.604
Debiti per note di credito da emettere	1.800	3.084
Debiti finanziari per acquisto quote	-	8.384
Altri	92	562
	-----	-----
Totale	8.839	16.634
	=====	=====

L'incremento generatosi nella voce Debiti verso dipendenti è essenzialmente dovuto all'incremento del numero medio dei dipendenti verificatosi nell'esercizio. I debiti finanziari per l'acquisto di quote sono stati pagati nel corso dell'esercizio.

RATEI E RISCONTI

Al 30 giugno 2001 tale raggruppamento è così composto :

	Saldo 30-06-2001	Saldo 31-12-2000
Ratei passivi:	580	1.032
	-----	-----
<i>Totale ratei</i>	<i>580</i>	<i>1.032</i>
Risconti passivi	48	7
	-----	-----
<i>Totale risconti</i>	<i>580</i>	<i>1.032</i>
Totale ratei e risconti	628	1.039
	=====	=====

I ratei passivi sono per lo più rappresentati dalle competenze maturate dai dipendenti.

CONTI D'ORDINE

Impegni di acquisto per servizi - La voce accoglie l'ammontare degli impegni presi con Ericsson, pari a L. 6.200 milioni di lire per la costruzione ed installazione delle centrali telefoniche ancora da eseguire.

Impegni per operazioni a termine - Al 30 giugno 2001 risultano in essere operazioni a termine relative rispettivamente ad acquisti a termine in valuta per 9.730 milioni di lire (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 società.

Garanzie – Al 30/06/2001 sono state rilevate garanzie fidejussorie ricevute da clienti per un valore complessivo di 5.296 milioni di lire a fronte delle normali operazioni commerciali, e garanzie fidejussorie prestate per un valore complessivo di 861 milioni a fronte di contratti di locazione e a garanzia dei furti subiti.

Impegni per operazioni fuori bilancio - Al 30 giugno 2001 la capogruppo aveva 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 Lire 10.000.000.000, calcolati tra un tasso fisso di interesse pari al 5,4% ed un tasso di interesse variabile pari all'Euribor a fine trimestre maggiorato di uno spread. Tale operazione è stata effettuata con obiettivi di copertura a fronte di parte dell' indebitamento del settore distribuzione informatica.

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 conclusasi alla fine di ottobre.

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.

Ad oggi sono pervenuti unicamente gli avvisi di accertamento riguardanti Iva e Imposte Dirette relativi all' anno 1995 ed Iva relativa al 1996.

In data 8 giugno 2000 la Commissione Tributaria Provinciale di Pisa di primo grado ha accolto il ricorso contro l'avviso di accertamento Iva relativo all'anno 1995.

Si ritiene comunque 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.

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(Dati espressi in milioni di Lire)

Poichè le condizioni per la predisposizione del bilancio consolidato del Gruppo si sono verificate a partire dal secondo semestre 2000 non è disponibile il bilancio consolidato al 30/06/2000 e conseguentemente i dati al 30 giugno 2001 non sono raffrontabili con lo stesso periodo dell'esercizio precedente.

VALORE DELLA PRODUZIONE

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

I ricavi per cessioni di beni e per prestazioni di servizi consolidati sono così distribuiti:

	30-06-2001
Canali di vendita Cdc Point	483.993
Attività di Internet Service Provider	4.694
Attività di Telefonia fissa	5.571
Attività Editoriale	15.324

Totale ricavi per cessioni e prestazioni	509.582
	=====

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 – La voce accoglie un valore complessivo di 672 milioni di lire relative principalmente alla capitalizzazione del costo del personale sostenuto nella fase di avvio dei settori internet e telefonia per la realizzazione di infrastrutture tecnologiche.

Altri ricavi e proventi

Tale voce è così composta:

	30-06-2001
Ricavi e proventi diversi:	
Risarcimento danni diversi	551
Fitti attivi	597
Rimborsi e recuperi vari	11.265
Plusvalenze da alien. immobilizzazioni	2
Altri	246

Totale altri ricavi e proventi	12.661
	=====

La voce rimborsi e recuperi vari è relativa 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 diversi riguardano essenzialmente rimborsi assicurativi ricevuti per furti ed ammanchi e rimborsi da autotrasportatori per perdita o danneggiamento di beni.

COSTI DELLA PRODUZIONE

Costi per acquisti

La composizione della voce in oggetto è la seguente:

	30-06-2001
Merci per commercializzazione	411.768
Oneri accessori di acquisto	3.091

Totale	414.859
	=====

Il valore di 411.768 milioni di lire è nettato da sconti di fine periodo e a protezione dello stock per 20.396 milioni di lire. Parte degli acquisti della Società Cdc Point 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 70%.

Costi per servizi

La voce in oggetto risulta così dettagliata:

30-06-2001

Costi per servizi tecnici di telefonia	7.422
Costi per servizi tecnici Internet	3.506
Lavorazioni presso terzi	910
Spese esterne per manutenzione	1.139
Spese per utenze, pulizie e vigilanza esterna	2.108
Corsi di formazione	322
Provvigioni passive	1.420
Viaggi e trasferte	1.383
Costi commerciali	28.304
Consulenze tecniche, legali, fiscali e amministrative	3.546
Trasporti, spedizionieri e servizi accessori	9.939
Premi di assicurazioni	685
Emolumenti degli organi sociali	
<i>Amministratori</i>	2.932
<i>Collegio Sindacale</i>	142
Rimborsi organi sociali	39

Totale	63.797
	=====

I costi commerciali comprendono, tra gli altri, costi pubblicitari (costi sostenuti per pubblicità su video, stampa, eventi e convention, cataloghi e merchandising), trasporti su vendite e i costi per il sistema premiante alla rete di vendita.

La voce provvigioni passive si riferisce a contratti di agenzia stipulati con un responsabile di un punto vendita in ordine alla promozione delle vendite per la Cdc Point e a tutti i collaboratori esterni del Gruppo Editoriale Futura per la maggior parte.

Le spese per consulenza riguardano consulenze legali, amministrative, commerciali, informatiche, di controllo di gestione e l'attività di revisione contabile.

La voce lavorazioni presso terzi accoglie i costi sostenuti per le attività connesse all'editoria (stampa, finissaggio, fotolito, impaginazione).

Costi per godimento di beni di terzi

In tale voce sono compresi i canoni di affitto relativi agli immobili locati dai punti vendita di proprietà, per 2.433 milioni di lire, i canoni di noleggio degli automezzi per 737 milioni di lire e altri importi minori per un totale di 1.568 milioni di lire.

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 Società e area di impiego al 30 Giugno 2001:

	30/06/2001	Media periodo 1-1 30-6 2001
Information Technology		
Dirigenti	10	11
Quadri	20	19.67
Impiegati	182	187.64
Operai	186	181.84
INTERNET		
Dirigenti	0	0
Quadri	1	1.84
Impiegati	26	30
TELEFONIA		
Dirigenti	3	6
Quadri	7	11
Impiegati	36	42.5
EDITORIA		
Dirigenti	6	5.3
Impiegati e quadri	76	73.2
TOTALE GRUPPO	553	570

Ammortamenti e svalutazioni

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

La voce "Svalutazioni dei crediti e delle disponibilità liquide" comprende l'accantonamento al fondo svalutazione crediti, per la quota necessaria a rettificare il valore dei crediti al loro presumibile valore di realizzo per 1.940 milioni di lire.

La voce "Svalutazioni delle immobilizzazioni immateriali e materiali" comprende la svalutazione del plusvalore pagato in occasione dell'acquisto di un'ulteriore quota delle partecipazioni nelle controllate Policom S.p.A. ed Interfree S.p.A.

Accantonamenti per rischi

La voce accoglie accantonamenti per rischi commerciali relativi al settore dell' editoria.

Oneri diversi di gestione

Tale voce è così composta:

	30-06-2001
Multe e sanzioni	5
Imposte e tasse varie	275
Concessioni Governative	162
Altri oneri di gestione	925
Totale	1.367

PROVENTI E ONERI FINANZIARI

Altri proventi finanziari

I Proventi diversi dai precedenti comprendono i seguenti sottoconti:

	30-06-2001
Interessi attivi bancari	33
Differenze positive di cambio	3.768
Interessi su crediti verso clienti	71
Interessi attivi su cauzioni	1
Sconti finanziari	195

Totale	4.068
	=====

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

Tale voce risulta così composta:

	30-06-2001
Interessi passivi su debiti verso banche	1.878
Interessi passivi su debiti verso altri finanziatori	
Interessi passivi su debiti finanziari verso:	
Controllante	
Diversi	158
Differenze negative di cambio	3.642
Accantonamento al fondo oscillazione cambi	
Spese e commissioni	1.384

Totale	7.062
	=====

Le differenze cambio sono relative alla regolazione dei rapporti con i fornitori esteri. La società pone in essere delle operazioni di copertura attraverso acquisti di valuta a termine per ridurre il rischio di esposizione ad oscillazioni significative del cambio.

La voce Spese e Commissioni è in gran parte riferita a transazioni avvenute tramite bancomat e carta di credito.

PROVENTI E ONERI STRAORDINARI

Proventi

Tale voce comprende:

	30-06-2001
Sopravvenienze attive	522
Plusvalenze diverse	-

Totale	522
	=====

Le sopravvenienze attive includono differenze rispetto alle stime nella previsione dei costi alla fine dell'esercizio precedente.

Oneri

	30-06-2001
Minusvalenze diverse	
Altri	8.302

Totale	8.302
	=====

Gli oneri straordinari sono relativi per circa 6.500 milioni di lire al settore dell'editoria di cui circa 5.700 milioni di lire relativi allo storno del saldo attivo per imposte differite iscritto nel bilancio e nell'esercizio precedente essendo divenuto incerto il suo realizzo. Essi includono inoltre lo storno di crediti irrecuperabili del settore telefonia per circa 600 milioni di lire oltre a sopravvenienze relative a differenze di stima nella previsione dei costi dell'esercizio precedente .

Imposte sul reddito dell' esercizio

La voce presente un saldo pari a zero in quanto il risultato consolidato del periodo è stato senza tenere conto delle imposte di competenza del periodo.

ALLEGATI

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

Tali informazioni sono contenute nei seguenti allegati:

- Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto consolidato per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2001 (ALLEGATO 1)
- Rendiconto finanziario consolidato per l'esercizio chiuso al 30 Giugno 2001 (ALLEGATO 2)
- Prospetto di movimentazione delle immobilizzazioni materiali e immateriali consolidate (ALLEGATI 3 e 4)
- Prospetto di movimentazione delle partecipazioni (ALLEGATO 5)
- Prospetto di movimentazione dei crediti immobilizzati consolidati (ALLEGATO 6)
- Stato Patrimoniale e Conto Economico consolidati esposti in Euro (ALLEGATO 7)
- Prospetto di riconciliazione tra il patrimonio netto ed il risultato dell'esercizio della Capogruppo e consolidati (ALLEGATO 8)

Inoltre vengono presentati i prospetti di stato patrimoniale e conto economico al 30 giugno 2000 e 2001 e al 31 dicembre 2000 in lire e in Euro della Capogruppo Cdc Point S.p.A.

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 dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

p. Il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Giuseppe Diomelli

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

GRUPPO CDC

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Riserva per azioni proprie in portafoglio	Altre riserve	Utili portati a nuovo	Risultato dell'esercizio	PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO
Saldo al 31 dicembre 2000 Consolidato	11.871	120.738	928		1.172	2.045	(2.776)	133.978
Attribuzione del risultato consolidato dell'esercizio 2000					(1.172)	(1.604)	2.776	0
Costituzione riserva per azioni proprie		(2.631)		2.631				0
Perdita consolidata del periodo (1/1/2001-30/06/2001)							(27.117)	(27.117)
Saldo al 30 Giugno 2001 Consolidato	11.871	118.107	928	2.631	0	441	(27.117)	106.861

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO al 30/06/2001

(Lire/milioni)

	30/06/2001	31/12/2000
A. INDEBITAMENTO NETTO INIZIALE	(13.641)	(49.887)
Utile (Perdita) del periodo	(27.117)	(2.776)
Variazione netta fondi, rischi e oneri	(166)	861
Ammortamenti	12.352	14.455
Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto	439	593
(Plus) Minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	(32)	75
Utile (Perdita) dell' attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante	(14.524)	13.208
(Incremento) Decremento dei crediti del circolante	29.225	(25.688)
(Incremento) Decremento delle rimanenze	31.009	(35.424)
Incremento (Decremento) dei debiti verso fornitori e altri debiti	(74.922)	75.337
(Incremento) Decremento di altre voci del capitale circolante	(4.218)	(2.425)
Variazione del capitale circolante	(18.906)	11.801
B. FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI ESERCIZIO	(33.430)	25.009
Investimenti in immobilizzazioni:		
Immateriali	(5.875)	(25.346)
Materiali	(9.994)	(35.526)
Finanziarie	(174)	
Effetto sull'indebitamento del consolidamento delle partecipazioni preesistenti		2.038
Prezzo di realizzo o valore di rimborso di immobilizzazioni	137	118
C. FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' D' INVESTIMENTO	(15.906)	(58.716)
Aumento di capitale e riserva sovrapprezzo azioni		122.540
Quota di patrimonio netto di terzi	(8.610)	5.183
Accensione finanziamenti		7.393
Distribuzione di utili		(5.000)
D. FLUSSO DI CASSA DA (PER) ATTIVITA' FINANZIARIE	(8.610)	130.116
Acquisto e inclusione nell'area di consolidamento di Gruppo Editoriale Futura		
Immobilizzazioni		(4.894)
Capitale circolante		(24.260)
Fondi vari		1.879
Avviamento		(20.213)
E. FLUSSO DI CASSA ASSORBITO DALL'ACQUISTO DI GRUPPO ED. FUTURA	0	(47.488)
Acquisto ed inclusione nell'area di consolidamento di Micronica		
Immobilizzazioni		(22.736)
Debiti a breve netti		9.856
Fondi vari		205
F. FLUSSO DI CASSA ASSORBITO DALL'ACQUISTO DI MICRONICA	0	(12.675)
G. FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO (B+C+D+E)	(57.946)	36.246
H. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE (A+G)	(71.587)	(13.641)

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI
MATERIALI CONSOLIDATE PER IL PERIODO 01/01/2001 - 30/06/2001
(Dati in milioni di Lire)**

GRUPPO CDC

	Situazione iniziale Consolidata					Movimenti del periodo						Situazione finale Consolidata				
	Costo originario	Rivalut.ni	Svalut.ni	F.di Amm.to	Saldo 01/01/2001	Acquis.ni	Utilizzo f.do amm.to	Disinvest.li	Ammort.to	Svalut.ni Ripristini	Riclassif.	Costo originario	Rivalut.ni	Svalut.ni	F.di Amm.to	Saldo 30/06/2001
Terreni e fabbricati	19.211	0	0	(1.526)	17.685	66	0	0	(208)	0	0	19.277	0	0	(1.734)	17.543
Impianti e macchinari	38.573	0	0	(4.029)	34.544	7.109	(1)	84	(2.405)	0	1.407	47.005	0	0	(6.433)	40.572
Attrezzature industriali e commerciali	6.149	0	0	(3.604)	2.545	639	0	5	(439)	0	0	6.783	0	0	(4.043)	2.740
Altri beni	13.493	0	0	(5.983)	7.510	1.820	(2)	19	(1.074)	0	0	15.294	0	0	(7.055)	8.239
Immobilizzazioni in corso e acconti	2.871	0	0	0	2.871	360	0	0	0	0	(1.407)	1.824	0	0	0	1.824
TOTALE	80.297	0	0	(15.142)	65.155	9.994	(3)	108	(4.126)	0	0	90.183	0	0	(19.265)	70.918

70.918

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI
IMMATERIALI CONSOLIDATE PER IL PERIODO 01/01/2001 - 30/06/2001
(Dati in milioni di Lire)**

GRUPPO CDC

	Situazione iniziale Consolidata					Movimenti del periodo						Situazione finale Consolidata				
	Costo originario	Rivalut.ni	Svalut.ni	F.di Amm.to	Saldo 01/01/2001	Acquis.ni	Utilizzo f.do amm.to	Disinvest.li	Ammort.to	Svalutazioni/Ripristini	Riclassif.	Costo originario	Rivalut.ni	Svalut.ni	F.di Amm.to	Saldo 30/06/2001
Costi d' impianto e di ampliamento	22.157	0	0	(5.907)	16.250	1.388			(3.765)			23.545			(9.672)	13.873
Costi di Ricerca, Sviluppo e Pubblicità		0	0	0	-							0			0	0
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell' ingegno	1.611	0	0	(700)	911	265			(624)			1.876			(1.324)	552
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	27.085	0	(67)	(3.199)	23.819	1.056			(1.033)			28.141			(4.232)	23.909
Differenza da consolidamento	21.623	0	0	(1.915)	19.708	1.464			(1.011)	(1.464)		23.087		(1.464)	(2.926)	18.697
Immobilizzazioni in corso e acconti	173	0	0	0	173			3				170			0	170
Altre immobilizzazioni immateriali	4.817	0	0	(3.014)	1.803	1.705			(329)			6.522			(3.343)	3.179
TOTALE	77.466	0	(67)	(14.735)	62.664	5.878	0	3	(6.762)	(1.464)	0	83.341	0	(1.464)	(21.497)	60.380

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DELLE PARTECIPAZIONI
NON CONSOLIDATE PER IL PERIODO 01/01/2001 - 30/06/2001
(Dati in milioni di Lire)**

GRUPPO CDC

IMMOBILIZZAZIONI (in milioni di Lire)	Situazione iniziale Consolidata				Movimenti del periodo					Situazione finale Consolidata			
	Costo originario	Rivalutazioni	Svalutazioni	Saldo 01/01/2001	Incrementi	Decrementi	Riclassificazioni	Rivalutazioni	Svalutazioni	Costo originario	Rivalutazioni	Svalutazioni	Saldo 30/06/2001
PARTECIPAZIONI (valutate secondo il metodo del costo)													
Partecipazioni in imprese controllate	20			20						20			20
Partecipazioni in imprese collegate	0				150					150			150
Partecipazioni in imprese controllanti	0									0			0
Partecipazioni in imprese consociate	0									0			0
Partecipazioni in altre imprese	9			9						9			9
TOTALE	29		0	29	150					179			179

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DEI CREDITI IMMOBILIZZATI
PER IL PERIODO 01/01/2001 - 30/06/2001
(Dati in milioni di Lire)**

GRUPPO CDC

	Situazione iniziale Consolidata				Movimenti del periodo					Situazione finale Consolidata			
	Costo originario	Rivalutazioni	Svalutazioni	Saldo 01/01/2001	Incrementi	Decrementi	Riclassificazioni	Rivalutazioni	Svalutazioni	Costo originario	Rivalutazioni	Svalutazioni	Saldo 30/06/2001
CAUZIONI													
Cauzioni verso altre imprese	194	0	0	194	25	0	0	0	0	219	0	0	219
Cauzioni verso società controllanti	66	0	0	66	0	0	0	0	0	66	0	0	66
TOTALE	260			260	25	0	0	0	-	285	0	0	285

BILANCIO CONSOLIDATO AL 30.06.2001 in EURO**STATO PATRIMONIALE
al 30 Giugno 2001****ATTIVO****30 Giugno 2001**

A - CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	<u>0</u>
B - IMMOBILIZZAZIONI	
<u>I - Immobilizzazioni immateriali-</u>	<u>31.148.989</u>
1.Costi di impianto e di ampliamento	7.164.631
2.Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità	0
3.Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	248.897
4.Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	12.313.515
5.Avviamento	0
6.Immobilizzazioni in corso e acconti	87.798
7.Altre immobilizzazioni immateriali	1.641.676
8. Differenza da consolidamento	9.656.473
<u>II - Immobilizzazioni materiali</u>	<u>36.626.154</u>
1.Terreni e fabbricati	9.060.127
2.Impianti e macchinari	20.954.378
3.Atrezzature industriali e commerciali	1.414.646
4.Altri beni	4.255.041
5.Immobilizzazioni in corso ed acconti	941.962
<u>III - Immobilizzazioni finanziarie</u>	<u>239.680</u>
1.Partecipazioni-	
a.In imprese controllate	10.123
b.In imprese collegate	77.469
c.In imprese controllanti	0
d.In altre imprese	5.094
	<u>Sub-Totale</u>
	<u>92.686</u>
2.Crediti	
a.Verso imprese controllate	0
b.Verso imprese collegate	0
c.Verso imprese controllanti	34.086
d.Verso altre imprese	112.909
	<u>Sub-Totale</u>
	<u>146.995</u>
<u>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)</u>	<u>68.014.823</u>
C - ATTIVO CIRCOLANTE	
<u>I - Rimanenze-</u>	<u>65.560.468</u>
1.Materie prime, sussidiarie e di consumo	0
2.Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	0
3.Lavori in corso su ordinazione	0

4. Prodotti finiti e merci	65.560.468
5. Acconti	0

II - Crediti- **65.979.045**

1. Verso clienti	46.835.556
2. Verso imprese controllate	0
3. Verso imprese collegate	0
4. Verso imprese consociate	2.063.050
5. Verso controllanti	0
6. Altri	17.080.439

III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni- **1.358.783**

1. Partecipazioni in imprese controllate	0
2. Partecipazioni in imprese collegate	0
3. Partecipazioni in imprese controllanti	0
4. Partecipazioni in altre imprese	0
5. Azioni proprie	1.358.783
6. Altri titoli	0
7. Crediti finanziari	0

IV - Disponibilità liquide- **6.352.446**

1. Depositi bancari e postali	5.693.574
2. Assegni	0
3. Denaro e valori in cassa	658.872

TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C) **139.250.742**

D - RATEI E RISCONTI ATTIVI

1. Disaggi di emissione ed altri oneri simili su prestiti	0
2. Altri ratei e risconti	1.232.864

TOTALE RATEI E RISCONTI ATTIVI (D) **1.232.864**

TOTALE ATTIVO **208.498.429**

CONTI D'ORDINE DELL'ATTIVO

1. Impegni:

a. Di acquisto	3.202.032
b. Di vendita	0
c. Canoni di leasing di prossima scadenza	121.883
d. Merci da ricevere	785.530
e. Valute da ricevere	5.025.125
f. Beni di terzi	3.945.214

Totale impegni **13.079.784**

2. Garanzie:

a. Ricevute	2.735.155
b. Fidejussioni prestate	444.669

Totale garanzie **3.179.824**

	<u>Totale conti d'ordine</u>	<u>16.259.608</u>
PASSIVO		30 Giugno 2001
A - PATRIMONIO NETTO		
I - Capitale sociale		6.130.686
II - Riserva sovrapprezzo azioni		60.997.179
III - Riserva di rivalutazione		0
IV - Riserva legale		479.435
V - Riserva per azioni proprie in portafoglio		1.358.783
VI - Riserve statutarie		0
VII - Altre riserve		0
VIII - Utili (perdite) a nuovo		227.793
IX - Utili (perdite) dell'esercizio a nuovo		(14.004.764)
<u>PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</u>		<u>55.189.112</u>
X - Utili (perdite) di terzi		(6.110.321)
XI - Capitale e riserve di terzi		4.340.937
<u>PATRIMONIO NETTO DI TERZI</u>		<u>(1.769.384)</u>
	<u>TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)</u>	<u>53.419.729</u>
B - FONDI PER RISCHI ED ONERI		
1.Fondi per trattamento di quiescenza e simili		61.469
2.Fondi per imposte		344.993
3.Altri		730.406
	<u>TOTALE FONDO PER RISCHI ED ONERI (B)</u>	<u>1.136.868</u>
C - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO		<u>2.141.557</u>
D - DEBITI		
1.Obbligazioni		0
2.Obbligazioni convertibili		0
3.Debiti verso banche		43.323.848
4.Debiti verso altri finanziatori		3.923.963
5.Acconti		49.808
6.Debiti verso fornitori		95.751.871
7.Debiti rappresentati da titoli di credito		0
8.Debiti verso imprese controllate		0
9.Debiti verso imprese collegate		0
10.Debiti verso controllanti		0
11.Debiti verso consociate		0
12.Debiti tributari		3.007.545
13.Debiti verso istituti di previdenza sociale		853.712
14.Altri debiti		4.565.101
	<u>TOTALE DEBITI (D)</u>	<u>151.475.848</u>
E - RATEI E RISCONTI PASSIVI		

1. Aggi di emissione	0
2. Altri ratei e risconti	324.427
<u>TOTALE RATEI E RISCONTI PASSIVI (E)</u>	<u>324.427</u>
<u>TOTALE PASSIVO</u>	<u>208.498.429</u>

CONTI D'ORDINE DEL PASSIVO

1. Impegni:

a. Di acquisto	3.202.032
b. Di vendita	
c. Canoni di leasing di prossima scadenza	121.883
d. Merci da ricevere	785.530
e. Valute da consegnare	5.025.125
f. Beni di terzi	3.945.214

Totale impegni **13.079.784**

1. Garanzie:

a. Ricevute	2.735.155
b. Fidejussioni prestate	444.669

Totale garanzie **3.179.824**

Totale conti d'ordine **16.259.608**

CONTO ECONOMICO
al 30 Giugno 2001

30 Giugno 2001

A - VALORE DELLA PRODUZIONE

1. Ricavi delle vendite e delle prestazioni	263.177.221
2. Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(15.901.675)
3. Variazione dei lavori in corso su ordinazione	0
4. Incremento delle immobilizzazioni per lavori interni	346.994
5. Altri ricavi e proventi-	0
a. Contributi in conto esercizio	775
b. Altri	6.538.819

Totale valore della produzione (A) **254.162.134**

B - COSTI DELLA PRODUZIONE

6. Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	214.256.563
7. Per servizi	32.948.659
8. Per godimento di beni di terzi	2.368.836
9. Per il personale	0
a. Salari e stipendi	7.736.562
b. Oneri sociali	2.369.273
c. Trattamento di fine rapporto	515.178
d. Trattamento di quiescenza e simili	8.300
e. Altri costi del personale	179.535

Totale costi del personale **10.808.848**

10. Ammortamenti e svalutazioni-	
a. Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	3.492.392
b. Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	2.131.018
c. Svalutazioni delle immobilizzazioni immateriali e materiali	756.002
d. Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	1.115.814

Totale ammortamenti e svalutazioni **7.495.226**

11. Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	0
12. Accantonamenti per rischi	129.172
13. Altri accantonamenti	0
14. Oneri diversi di gestione	706.087

Totale costi della produzione (B) **268.713.391**

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

(14.551.257)

C - PROVENTI E ONERI FINANZIARI

15. Proventi da partecipazioni-	
a. Dividendi	0
b. Dividendi ed altri proventi da imprese collegate	0
c. Dividendi ed altri proventi da altre imprese	0

16. Altri proventi finanziari-		
a. Da crediti iscritti tra le immobilizzazioni-		0
- Da imprese controllate		0
- Da imprese consociate		0
- Da imprese controllanti		0
- Altri		0
b. Da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni		0
c. Da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni		0
d. Proventi diversi dai precedenti		0
- Interessi e commissioni da imprese controllate		0
- Interessi e commissioni da imprese consociate		0
- Interessi e commissioni da imprese controllanti		0
- Interessi e commissioni da altri e proventi vari		2.101.237
	<u>Totale proventi diversi dai precedenti</u>	<u>2.101.237</u>
17. Interessi ed altri oneri finanziari		
a. Verso imprese controllate		0
b. Verso imprese collegate		0
c. Verso imprese controllanti		0
d. Altri		3.647.020
	<u>Totale interessi e altri oneri finanziari</u>	<u>3.647.020</u>
	<u>Totale proventi e oneri finanziari (C)</u>	<u>(1.545.782)</u>
D - RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE		
18. Rivalutazioni-		
a. Di partecipazioni		0
b. Di immobilizzazioni finanziarie		0
c. Di titoli iscritti nell'attivo circolante		0
	<u>Totale rivalutazioni</u>	
19. Svalutazioni-		
a. Di partecipazioni		0
b. Di immobilizzazioni finanziarie		0
c. Di titoli iscritti nell'attivo circolante		0
d. Di crediti non immobilizzati		0
	<u>Totale svalutazioni</u>	<u>0</u>
	<u>Totale rettifiche di valore di attività finanziarie (D)</u>	<u>0</u>
E - PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20. Proventi		
a. Plusvalenze da alienazioni		
b. Altri		269.726
	<u>Totale proventi</u>	<u>269.726</u>
21. Oneri		
a. Minusvalenze da alienazioni		0
b. Imposte relative ad esercizi precedenti		0
c. Altri		4.287.772
	<u>Totale oneri</u>	<u>4.287.772</u>
	<u>Totale delle partite straordinarie (E)</u>	<u>(4.018.046)</u>

<u>RISULTATO PRIMA DELL'IMPOSTE (A-B+/-C+/-D+/-E)</u>	<u>(20.115.085)</u>
22. Imposte	
a. Imposte sul reddito dell'esercizio	0
b. Imposte differite	0
<u>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DEI TERZI</u>	<u>(20.115.085)</u>
23. (Utile) Perdita di pertinenza di terzi	6.110.321
<u>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</u>	<u>(14.004.764)</u>

**PROSPETTO DI RACCORDO TRA RISULTATO D' ESERCIZIO E
PATRIMONIO NETTO DELLA CONTROLLANTE CDC POINT E CONSOLIDATO al 30/06/2001**

	Risultato al 30/06/2001	Patrimonio netto
Bilancio d'esercizio della CDC Point S.P.A.	(26.731)	105.684
Effetto dello storno di poste di natura fiscale	(296)	1.157
Adozione della metodologia finanziaria per i beni acquisiti mediante contratti di leasing finanziario	<u>(90)</u>	<u>20</u>
Bilancio Consolidato di Gruppo	(27.117)	106.861

BILANCIO CDC POINT AL 30.06.2001

STATO PATRIMONIALE

al 30 Giugno 2001 e raffronto con il 30 Giugno 2000 e 31 Dicembre 2000

ATTIVO	30 Giugno 2001	30 Giugno 2000	31 Dicembre 2000
A - CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI			
B - IMMOBILIZZAZIONI			
<u>I - Immobilizzazioni immateriali-</u>	<u>29.028</u>	<u>26.272</u>	<u>30.603</u>
1.Costi di impianto e di ampliamento	5.174	504	5.823
2.Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità			
3.Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	23		582
4.Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	22.178	24.462	22.652
5.Avviamento			
6.Immobilizzazioni in corso e acconti			
7.Altre immobilizzazioni immateriali	1.653	1.306	1.546
<u>II - Immobilizzazioni materiali</u>	<u>5.970</u>	<u>4.010</u>	<u>13.250</u>
1.Terreni e fabbricati	67	11	8.164
2.Impianti e macchinari	1.315	1.201	1.158
3.Attrezzature industriali e commerciali	2.372	1.509	2.237
4.Altri beni	1.856	1.289	1.691
5.Immobilizzazioni in corso ed acconti	360		
<u>III - Immobilizzazioni finanziarie</u>	<u>28.789</u>	<u>15.348</u>	<u>40.565</u>
1.Partecipazioni-			
a.In imprese controllate	28.365	15.099	40.316
b.In imprese collegate	150		
c.In imprese controllanti			
d.In altre imprese	1	1	1
	<u>Sub-Totale</u>	<u>15.100</u>	<u>40.317</u>
2.Crediti			
a.Verso imprese controllate			
b.Verso imprese collegate			
c.Verso imprese controllanti	66	66	66
d.Verso altre imprese	207	182	182
	<u>Sub-Totale</u>	<u>248</u>	<u>248</u>
<u>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)</u>	<u>63.787</u>	<u>45.630</u>	<u>84.418</u>

C - ATTIVO CIRCOLANTE

<u>I - Rimanenze-</u>	<u>116.000</u>	<u>93.639</u>	<u>146.072</u>
1.Materie prime, sussidiarie e di consumo			
2.Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati			
3.Lavori in corso su ordinazione			
4.Prodotti finiti e merci	116.000	93.639	146.072
5.Acconti			
<u>II - Crediti-</u>	<u>122.852</u>	<u>68.689</u>	<u>127.112</u>
1.Verso clienti	75.380	42.320	84.697
2.Verso imprese controllate	26.579	7.918	14.976
3.Verso imprese collegate			
4.Verso imprese consociate		3.244	7.423
5.Verso controllanti			
6.Altri	20.893	15.207	20.016
<u>III - Attivita finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni-</u>	<u>2.631</u>	<u>103</u>	
1.Partecipazioni in imprese controllate			
2.Partecipazioni in imprese collegate			
3.Partecipazioni in imprese controllanti			
4.Partecipazioni in altre imprese			
5.Azioni proprie	2.631		
6.Altri titoli			
7.Crediti finanziari		103	
<u>IV - Disponibilità liquide-</u>	<u>11.394</u>	<u>13.746</u>	<u>7.869</u>
1.Depositi bancari e postali	10.126	12.444	7.399
2.Assegni			
3.Denaro e valori in cassa	1.268	1.302	470
<u>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)</u>	<u>252.877</u>	<u>176.177</u>	<u>281.053</u>
D - RATEI E RISCONTI ATTIVI			
1.Disaggi di emissione ed altri oneri simili su prestiti			
2.Altri ratei e risconti	541	113	560
<u>TOTALE RATEI E RISCONTI ATTIVI (D)</u>	<u>541</u>	<u>113</u>	<u>560</u>
<u>TOTALE ATTIVO</u>	<u>317.205</u>	<u>221.920</u>	<u>366.031</u>

2.Obbligazioni convertibili			
3.Debiti verso banche	68.015	96.160	7.241
4.Debiti verso altri finanziatori			
5.Acconti			
6.Debiti verso fornitori	126.326	87.028	191.598
7.Debiti rappresentati da titoli di credito			
8.Debiti verso imprese controllate	5.457	2.104	5.573
9.Debiti verso imprese collegate			
10.Debiti verso controllanti			
11.Debiti verso consociate			
12.Debiti tributari	3.422	3.812	1.946
13.Debiti verso istituti di previdenza sociale	619	1.257	854
14.Altri debiti	4.407	9.905	13.957
TOTALE DEBITI (D)	<u>208.246</u>	<u>200.266</u>	<u>221.169</u>

E - RATEI E RISCONTI PASSIVI

1.Aggi di emissione			
2.Altri ratei e risconti	521	1.352	1.397
TOTALE RATEI E RISCONTI PASSIVI (E)	<u>521</u>	<u>1.352</u>	<u>1.397</u>
TOTALE PASSIVO	<u>317.204</u>	<u>221.922</u>	<u>357.875</u>

CONTI D'ORDINE DEL PASSIVO

1. Impegni:

a. Di acquisto			
b. Di vendita			
c. Canoni di leasing di prossima scadenza	236	571	406
d. Merci da ricevere	1.522	1.745	1.875
e. Valute da consegnare	19.730		33.976
Totale impegni	<u>21.488</u>	<u>2.316</u>	<u>36.257</u>

1. Garanzie:

a. Ricevute	5.296		4.880
b. Fidejussioni prestate	842		1.154
Totale garanzie	<u>6.138</u>		<u>6.034</u>
Totale conti d'ordine	<u>27.626</u>	<u>2.316</u>	<u>42.291</u>

CONTO ECONOMICO

al 30 Giugno 2001 e raffronto con il 30 Giugno 2000 e 31 Dicembre 2000 (in mil. Di Lire)

	30 Giugno 2001	30 Giugno 2000	31 Dicembre 2000
A - VALORE DELLA PRODUZIONE			
1.Ricavi delle vendite e delle prestazioni	485.240	497.470	987.305
2.Var delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(30.071)	(15.861)	36.572
3.Variazione dei lavori in corso su ordinazione			
4.Incremento delle immobilizzazioni per lavori interni			
5.Altri ricavi e proventi-			
a.Contributi in conto esercizio			
b.Altri	12.478	9.121	21.621
<u>Totale valore della produzione (A)</u>	<u>467.647</u>	<u>490.730</u>	<u>1.045.498</u>
B - COSTI DELLA PRODUZIONE			
6.Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	414.799	437.770	935.334
7.Per servizi	37.474	26.854	61.411
8.Per godimento di beni di terzi	2.776	2.177	4.812
9.Per il personale			
a.Salari e stipendi	6.635	5.848	13.010
b.Oneri sociali	1.828	1.825	3.982
c.Trattamento di fine rapporto	404	436	948
d.Trattamento di quiescenza e simili		68	191
e.Altri costi del personale	186	0	302
<u>Totale costi del personale</u>	<u>9.053</u>	<u>8.177</u>	<u>18.433</u>
10.Ammortamenti e svalutazioni-			
a.Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	2.401	1.725	4.162
b.Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	736	587	1.361
c.Svalutazioni delle immobilizzazioni immateriali e materiali			
d.Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	63	232	785
<u>Totale ammortamenti e svalutazioni</u>	<u>3.200</u>	<u>2.544</u>	<u>6.308</u>
11.Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci			
12.Accantonamenti per rischi			
13.Altri accantonamenti			
14.Oneri diversi di gestione	212	609	818
<u>Totale costi della produzione (B)</u>	<u>467.514</u>	<u>478.131</u>	<u>1.027.116</u>

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

133 12.599 18.382

C - PROVENTI E ONERI FINANZIARI

15. Proventi da partecipazioni-

- a. Dividendi
- b. Dividendi ed altri proventi da imprese collegate
- c. Dividendi ed altri proventi da altre imprese

16. Altri proventi finanziari-

a. Da crediti iscritti tra le immobilizzazioni-

- Da imprese controllate
- Da imprese collegate
- Da imprese controllanti
- Altri

b. Da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni

c. Da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni

d. Proventi diversi dai precedenti

- Interessi e commissioni da imprese controllate 767 293
- Interessi e commissioni da imprese collegate
- Interessi e commissioni da imprese controllanti
- Interessi e commissioni da altri e proventi vari 4.003 3.491 9.071

Totale proventi diversi dai precedenti 4.770 3.491 9.364

17. Interessi ed altri oneri finanziari

- a. Verso imprese controllate
- b. Verso imprese collegate
- c. Verso imprese controllanti
- d. Altri

6.323 8.692 17.647

Totale interessi e altri oneri finanziari 6.323 8.692 17.647

Totale proventi e oneri finanziari (C) (1.553) (5.201) (8.283)

D - RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE

18. Rivalutazioni-

- a. Di partecipazioni
- b. Di immobilizzazioni finanziarie
- c. Di titoli iscritti nell'attivo circolante

100 92

Totale rivalutazioni 100 92

19. Svalutazioni-

- a. Di partecipazioni

24.794 1.718 10.106

