

GRUPPO CDC



RELAZIONE SEMESTRALE **AL 30 GIUGNO 2003**

SOMMARIO

Dati di sintesi ed informazioni generali	Organi Sociali	3
	Attività e Struttura del Gruppo	4
	Informazioni utili	6
Relazione sulla Gestione	Relazione sulla Gestione	7
	Prospetti contabili riclassificati e note esplicative	10
	Dati economici e finanziari delle business unit	17
	Altre informazioni rilevanti	23
Bilancio Consolidato	Stato Patrimoniale	27
	Conto Economico	31
	Note esplicative al bilancio consolidato semestrale	34

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

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Nome Cognome	Carica	Durata della carica
Giuseppe Diomelli	Presidente	approvazione bilancio 2004
Leonardo Pagni	Amministratore Delegato	approvazione bilancio 2004
Claudio Andolfi	Amministratore Delegato	approvazione bilancio 2004
Alessandro Barberis	Membro del CdA	approvazione bilancio 2004
Enrico Barachini	Membro del CdA	approvazione bilancio 2004

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

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

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

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

Enrico Barachini, in qualità di Presidente, e Claudio Andolfi sono membri del Comitato di Controllo Interno.

Alessandro Barberis, in qualità di Presidente, Enrico Barachini e Leonardo Pagni sono membri del Comitato per la Remunerazione.

COLLEGIO SINDACALE

Nome Cognome	Carica	Durata della carica
Carlo Bossi	Presidente	approvazione bilancio 2004
Daniela Carli	Sindaco Effettivo	approvazione bilancio 2004
Alberto Lang	Sindaco Effettivo	approvazione bilancio 2004
Enzo Polidori	Sindaco Supplente	approvazione bilancio 2004
Enrico Fabbri	Sindaco Supplente	approvazione bilancio 2004

ATTIVITA' E STRUTTURA DEL GRUPPO

ATTIVITA'

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

La rete distributiva retail - la più grande in Italia per giro di affari e notorietà dei brand - copre il segmento consumer e SOHO con oltre 550 punti vendita articolati su 3 distinte catene distributive con le insegne Computer Discount, Compy e Amico.

Il gruppo, inoltre, controlla una rete di 21 Cash & Carry di proprietà ai quali dallo scorso settembre 2002 si sono aggiunti i 5 Cash & Carry della controllata Direct, che distribuiscono a circa 25.000 dealer specializzati, operanti nel settore IT. Il mercato della distribuzione di IT nei confronti di dealer e Var (operatori di settore) è inoltre presidiato attraverso la piattaforma di e-commerce B2B www.cdcpoint.it.

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

- novembre 2001. Commessa Italia Lavoro per l'alfabetizzazione informatica dei giovani del mezzogiorno d'Italia, avente per oggetto la fornitura di un totale di circa 60 mila Personal Computer;
- novembre 2002. Commessa Consip per la fornitura di PC Desktop agli enti della Pubblica Amministrazione centrale e locale, per un controvalore di oltre 30 milioni di euro;
- giugno 2003. Commessa Consip per la fornitura di PC Desktop agli enti della pubblica amministrazione centrale e locale, per un controvalore previsto di oltre 16 milioni di euro.

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

STRUTTURA DEL GRUPPO

CDC Point S.p.A.

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

Iscritta alla Camera di Commercio di Pisa al nr. 01250630504

Società capogruppo ed holding operativa

- Attività: commercializzazione di prodotti IT

Micronica S.p.A.

Sede Legale: Via Calabria1, 56025 GELLO - PONTEDERA (PI)

Iscritta alla Camera di Commercio di Pisa al nr. 01144430509

Controllata al 100,00%

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



Cd Consulting S.r.l. in liquidazione

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

Iscritta alla Camera di Commercio di Pisa al nr. 01341600508

Controllata al 100,00%

- Attività: servizi di consulenza ed assistenza nel settore di controllo di gestione, elaborazione dati, gestione finanziaria, ecc.

Cd Web S.r.l.

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

Iscritta alla Camera di Commercio di Pisa al nr. 01515060505

Controllata al 100,00%

-Attività: e-commerce

Polinet S.r.l.

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

Iscritta alla Camera di Commercio di Pisa al nr. 01515070504

Controllata al 100,00%

-Attività: immobiliare

Interfree S.r.l.

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

Iscritta alla Camera di Commercio di Pisa al nr. 01499020509

Controllata al 100,00%

-Attività: Internet Service Provider

Direct S.r.l.

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

Iscritta alla Camera di Commercio di Pisa al nr. 01459540504

Controllata al 99,00%

-Attività: distribuzione prodotti IT

Mactronics Technology S.r.l.

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

Iscritta alla Camera di Commercio di Pisa al nr. 01622090502

Controllata al 60%

- Attività: progettazione e commercializzazione sistemi di storage

Computer Discount S.r.l.

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

Iscritta alla Camera di Commercio di Pisa al nr. 01125180503

Controllata al 100%

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



INFORMAZIONI UTILI

CDC Point S.p.A.

CDC Point S.p.A.

Via Tosco Romagnola 61

56012 Fornacette (PI)

Iscritta al Registro delle Imprese di Pisa al nr. 01250630504

Telefono +39 0587 2882

Telefax +39 0587 288514

Investor relations

investorrelations@cdcpoint.it

Indirizzi Internet

<http://www.cdc.it>

<http://www.interfree.it>



CLUB
interfree
il portale della comunità tecnologica

RELAZIONE SULLA GESTIONE

1. Andamento della gestione consolidata

Signori azionisti, il primo semestre 2003 è stato caratterizzato da un andamento del mercato non favorevole, sia sotto il profilo del trend generale dei consumi che della domanda di prodotti informatici. Il mercato italiano dell'Information Technology (di seguito "IT") ha proseguito la fase di contrazione della domanda iniziata nel 2002. In particolare, secondo l'Istituto di Ricerca Sirmi, nel primo semestre 2003, il mercato italiano del Personal Computer (PC Desktop, Portatili, Server e Workstation), che storicamente costituisce oltre il 50% delle vendite del Gruppo facente capo alla Vostra Società, ha subito una flessione in pezzi del 4,1% ed in valore del 9,7% (fonte Sirmi, luglio 2003).

Nonostante uno scenario non favorevole, la Vostra Società, archivia un primo semestre positivo, con un fatturato consolidato superiore a 270 milioni di euro, in crescita di oltre il 10% rispetto al 2002, ed una contestuale crescita dei principali indicatori di redditività. In particolare, l'utile ante imposte consolidato raggiunge l'importo di € 5.686 migliaia, in linea con il piano industriale del gruppo, formulato nel 2002, registrando una forte crescita rispetto all'utile consolidato di € 532 migliaia realizzato nel primo semestre 2002.

Nel primo semestre 2003, la Vostra Società ha perseguito e conseguito tra l'altro i seguenti fondamentali obiettivi.

1. Crescita del fatturato nel core business della produzione e distribuzione di IT

Nel periodo in esame, il gruppo ha realizzato ricavi consolidati per € 270.289 migliaia, in crescita (10,8%) rispetto al primo semestre 2002 (€ 243.813 migliaia). Il fatturato consolidato è relativo, quanto ad € 264.250 migliaia, al core business della produzione e distribuzione di prodotti informatici, che costituisce circa il 98% dei ricavi consolidati e che nel primo semestre 2003 registra una crescita di oltre il 9%. Alla positiva performance del fatturato hanno concorso i seguenti fattori:

- i. **crescita dei ricavi conseguiti dalla divisione Vendite Dirette**, operante sui segmenti di mercato dei Grandi Clienti, della GDO e della Pubblica Amministrazione, pari nel primo semestre 2003 a € 43.341 migliaia, rispetto a ricavi al 30 giugno 2002 pari a € 2.980 migliaia;
- ii. **consolidamento dei ricavi realizzati dalla divisione distribuzione di IT**, attraverso i canali Cash & Carry e B2B, pari nel primo semestre 2003, a circa 122 milioni di euro (45% dei ricavi del gruppo), sostanzialmente in linea con il fatturato realizzato nel primo semestre 2002;
- iii. **flessione di circa il 20% dei ricavi di vendita della catena Computer Discount**, pari al 30 giugno 2003, ad € 73.624 migliaia (27% dei ricavi consolidati), determinata da: (a) flessione del mercato di riferimento del personal computer prima commentato; (b) venir meno di ricavi di vendita per oltre 10 milioni di euro realizzati nel primo semestre 2002 in esecuzione della commessa Italia Lavoro per l'informatizzazione dei giovani del Sud d'Italia, che aveva coinvolto i principali punti vendita Computer Discount ubicati nelle regioni meridionali.

A livello complessivo ne consegue una **crescita delle quote di mercato di CDC**, che, in particolare nel segmento del PC Desktop (Pc da tavolo), raggiungono il 12,3% contro il 9,5% del primo semestre 2002 (fonte Sirmi, dati in unità, luglio 2003), confermando CDC come primario produttore italiano di PC Desktop secondo soltanto ad HP - Compaq.

2. Crescita della redditività della gestione caratteristica

Nonostante la pressione concorrenziale conseguente al rallentamento del mercato, che ha visto numerosi concorrenti del Vostro Gruppo fronteggiare situazioni di difficoltà economica e finanziaria, CDC nel periodo in esame ha proseguito l'incremento della redditività operativa del core business, già intrapreso nel corso del 2002, attraverso due fondamentali azioni:

- i. incremento del margine commerciale. Il Gruppo nel proprio core business dell'IT ha conseguito una significativa crescita del margine commerciale, dal 10,73% dei ricavi di vendita del primo semestre 2002 (26,112 milioni di euro) al 12,91% del primo semestre 2003 (34,260 milioni di euro). Tale miglioramento è stata conseguito principalmente attraverso la crescente focalizzazione su prodotti a marchio proprio, nonché dal consolidamento del margine di sell-out (pari a circa € 4 milioni che rappresenta circa l'1,5% dei ricavi di vendita) della controllata Computer Discount Srl entrata a far parte del perimetro di consolidamento nel corso del secondo semestre del 2002;
- ii. mantenimento dell'efficienza operativa nell'area della produzione e della logistica, raggiunta nel 2002. Il gruppo nel primo semestre 2003 ha confermato la crescita di efficienza operativa registrata nel corso dell'esercizio 2002 nell'area logistica e produzione, conseguente tra l'altro all'entrata a regime del nuovo centro di logistica. In particolare, i costi di trasporto e logistica nel primo semestre 2003 sono stati pari all'1,4% dei ricavi di vendita (€ 3.706 migliaia) in linea con quanto già fatto registrare nel primo semestre 2002 (euro 3.346 migliaia di euro pari all' 1,4% dei ricavi).

3. Ritorno alla redditività della controllata Interfree S.r.l. operante nel mercato internet

Interfree S.r.l. società controllata al 100% da CDC Point S.p.A., durante il primo semestre 2003, consegue l'obiettivo del ritorno alla redditività sia a livello operativo che di utile netto, in coerenza con il piano industriale formulato nell'estate del 2002 al momento del riacquisto del controllo della società, il cui 49% nonché la gestione dell'attività del ramo dial up, facevano capo in precedenza al gruppo Upside I.

Interfree, nel periodo in esame, ha operato in qualità di portale verticale della comunità tecnologica italiana e rilanciato l'attività di provider di internet dial up, consolidando le sinergie con l'attività di produzione e vendita di PC svolta da parte della società capogruppo. Il traffico internet, nel corso del periodo in esame ha generato ricavi di interconnessione per oltre 4 milioni di euro.

L'utile di Ebitda, superiore alle stesse previsioni del budget, raggiunge l'importo di € 2.032 migliaia, mentre l'utile ante imposte è pari a € 1.638 migliaia a fronte di una perdita di € 1.351 migliaia conseguita nel primo semestre 2002.

4. Crescita della redditività consolidata in linea con il budget 2003 ed il piano di creazione di valore per gli azionisti.

Il Gruppo a livello consolidato, nel primo semestre 2003 consegue gli obiettivi di redditività del piano industriale formulato nel corso del 2002, così come evidenziato di seguito:

- i. EBITDA pari ad € 14.954 migliaia (5,53% dei ricavi di vendita percentuale di assoluta eccellenza per il settore dell'informatica) in crescita del 112% a confronto con il corrispondente periodo del 2002;
- ii. EBITA (utile operativo prima degli ammortamenti del goodwill e degli oneri di quotazione) pari ad € 11.087 migliaia pari al 4,10% dei ricavi di vendita, rispetto all'utile di € 3.339 migliaia conseguito nel primo semestre 2002;
- iii. EBIT, calcolato al netto degli ammortamenti di goodwill (differenze di consolidamento) ed oneri di quotazione, pari ad € 9.824 migliaia (3,63% dei ricavi di vendita) in crescita del 228% rispetto all'utile di € 2.988 migliaia (1,23% dei ricavi) conseguito nel primo semestre 2002;
- iv. Risultato ante imposte consolidato di competenza degli azionisti pari a € 5.686 (2,10% dei ricavi di vendita) in netta crescita rispetto all'utile ante-imposte di € 532 migliaia del primo semestre 2002.



Grazie all'autofinanziamento aziendale, il debito finanziario netto al 30 giugno 2003 si riduce da 44,664 dello scorso 30 giugno 2002 a 37,010 milioni di euro. Il debito finanziario è calcolato al lordo di debiti verso altri finanziatori per futuri canoni di leasing pari a 3,127 milioni di euro.

In generale consolidamento appare l'equilibrio patrimoniale del gruppo. Il patrimonio netto consolidato è pari a € 50.073 migliaia e supera di oltre € 4,3 milioni l'attivo immobilizzato, pari a € 45.721 migliaia.

PROSPETTI CONTABILI RICLASSIFICATI E NOTE ESPLICATIVE

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

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

Conto economico consolidato riclassificato al 30 giugno 2003

Di seguito viene riportato il conto economico riclassificato relativo al 1° semestre dell'esercizio 2003, raffrontato con quello riferito all'analogo periodo dell'esercizio precedente nonché quello di chiusura dell'esercizio medesimo.

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

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

Al fine di una migliore comprensione dei dati di seguito riportati, si segnala che i valori dell'esercizio 2003 risentono dell'inclusione nell'area di consolidamento delle attività delle società Direct Srl, Mactronics Technology Srl e Computer Discount Srl, acquisite nel corso del secondo semestre 2002 e pertanto già presenti nei dati di bilancio di fine esercizio 2002 ma non in quelli relativi al primo semestre dell'esercizio 2002 che esponevano i dati delle società incluse nel perimetro di consolidamento a quella data: CDC Point Spa, Micronica SpA, Interfree Srl, CD Consulting Srl, CD Web SpA e Polinet Srl.

La società CD Consulting Srl, ora in liquidazione, non è stata inclusa nel consolidamento perché inattiva e di scarsa rilevanza.

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

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

Conto economico consolidato	30 giu 2003		30 giu 2002		31 dic 2002	
Ricavi delle vendite e prestazioni	269.678	99,77%	242.929	99,64%	487.869	99,78%
Altri ricavi e proventi	611	0,23%	884	0,36%	1.099	0,22%
Totale Ricavi	270.289	100,00%	243.813	100,00%	488.968	100,00%
Costi di acquisto materie prime, sussidiarie e merci	(231.706)	-85,73%	(191.270)	-78,45%	(417.424)	-85,37%
Variazione di magazzino	597	0,22%	(25.894)	-10,62%	(11.341)	-2,32%
Costi di acquisto	(231.109)	-85,50%	(217.164)	-89,07%	(428.765)	-87,69%
Margine Commerciale	39.180	14,50%	26.649	10,93%	60.203	12,31%
Costi per servizi	(11.226)	-4,15%	(10.696)	-4,39%	(21.121)	-4,32%
Costi per godimento beni di terzi	(2.616)	-0,97%	(1.380)	-0,57%	(3.676)	-0,75%
Costo del lavoro	(9.928)	-3,67%	(7.375)	-3,02%	(16.431)	-3,36%
Oneri diversi di gestione	(456)	-0,17%	(174)	-0,07%	(628)	-0,13%
Ebitda	14.954	5,53%	7.024	2,88%	18.347	3,75%
Ammortamenti	(3.108)	-1,15%	(3.365)	-1,38%	(7.066)	-1,44%
Accantonamenti e svalutazioni	(759)	-0,28%	(320)	-0,13%	(215)	-0,04%
Ebita	11.087	4,10%	3.339	1,37%	11.066	2,26%
Ammortamenti goodwill ed oneri quotazione	(1.263)	-0,47%	(351)	-0,14%	(1.619)	-0,33%
Ebit	9.824	3,63%	2.988	1,23%	9.447	1,93%
Proventi (oneri) finanziari netti	(3.585)	-1,33%	(2.751)	-1,13%	(5.105)	-1,04%
Proventi (oneri) straordinari netti	(545)	-0,20%	283	0,12%	(325)	-0,07%
Rettifiche di valore di attività finanziare	(69)	-0,03%	(556)	-0,23%	(767)	-0,16%
Risultato prima delle imposte	5.625	2,08%	(36)	-0,01%	3.250	0,66%
Imposte sul reddito	0	0,00%	0	0,00%	(1.533)	-0,31%
Risultato Netto prima dei terzi	5.625	2,08%	(36)	-0,01%	1.717	0,35%
(Utile) Perdita di terzi	61	0,02%	568	0,23%	581	0,12%
Risultato Netto Consolidato	5.686	2,10%	532	0,22%	2.298	0,47%

Ricavi da prodotti e servizi

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

Aree di Business	30 giu 2003	30 giu 2002	31 dic 2002
Distribuzione di IT	264.250	242.367	484.084
Area Internet	5.017	562	3.426
Altri ricavi	411	0	359
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	269.678	242.929	487.869

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

I **contributi da fornitori per campagne di marketing, i diritti di ingresso delle nuove affiliazioni, il contributo ricevuto dalla catena distributiva per le campagne pubblicitarie ed il contributo ricevuto per il credito al consumo**, che ammontano complessivamente a € 6.584 migliaia sono stati classificati all'interno dei costi per servizi a riduzione dei costi di comunicazione.

Il valore della **variazione delle rimanenze** è attribuibile al consolidamento della società Computer Discount Srl che apporta al conto economico semestrale il valore delle giacenze di magazzino dei 41 p.v. di proprietà della stessa. E' significativo inoltre che nel valore delle rimanenze finali c/o terzi € 12.777 migliaia, siano relativi a consegne di merci già effettuate alle Pubbliche Amministrazioni per ordini relativi alla gara Consip, in attesa di collaudo.

Costi per Servizi

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

Costi per servizi	30 giu 2003	30 giu 2002	31 dic 2002
Costi di trasporto e logistica	3.706	3.346	6.983
Lavorazioni presso terzi	537	283	1.377
Manutenzioni e utenze	1.150	1.501	1.969
Costi di marketing	1.498	2.479	2.626
<i>Distribuzione Informatica</i>	<i>1.480</i>	<i>2.427</i>	<i>2.596</i>
<i>Internet</i>	<i>18</i>	<i>52</i>	<i>30</i>
Premi assicurativi	270	281	638
Consulenze tecniche, legali, amministrative e fiscali	408	727	1.262
Emolumenti organi sociali	1.307	702	2.010
Altri costi per servizi	2.350	1.377	4.256

Totale	11.226	10.696	21.121
---------------	---------------	---------------	---------------

L'incremento rispetto al 30 giugno 2002 è principalmente attribuibile all'ingresso nell'area di consolidamento delle società Direct Srl, Mactronics Technology Srl e Computer Discount Srl i cui costi per servizi ammontano al 30 giugno 2003 complessivamente ad € 1.530 migliaia. Gli altri costi per servizi includono inoltre i costi addebitati dai carrier telefonici per l'affitto delle porte modem nonché i costi per reverse riconosciute ad altri portali, per complessivi € 588 migliaia. Questi ultimi costi trovano contropartita nell'incremento dei ricavi dell'area internet come evidenziato nella tabella "Area di Business" riportata nella pagina precedente.

I **costi di marketing** per € 8.082 migliaia (al lordo dei contributi da fornitori) sono essenzialmente attribuibili all'attività di distribuzione informatica.

Le **lavorazioni presso terzi**, i **premi assicurativi** e le **consulenze tecniche, legali, amministrative e fiscali** sono attribuibili essenzialmente all'attività di distribuzione informatica. Il valore complessivo pari ad € 1.215 migliaia è in linea con quanto evidenziato al 30 giugno 2002 (€ 1.291 migliaia) anche se si differenziano le singole voci, che rilevano un incremento dei costi per lavorazioni c/terzi (€ 254 migliaia) per effetto di un maggior ricorso della controllata Micronica SpA a tali servizi resi necessario per far fronte alle scadenze di consegna imposte dalla commessa Consip limitando l'incidenza dei costi fissi del personale dipendente. Sono decrementate invece le spese per consulenze legali, fiscali ed amministrative. Gli **altri costi per servizi**, sono rappresentati nella su esposta tabella, al netto dei costi sostenuti per i servizi di installazione e collaudo dei PC relativi alle consegne effettuate alle Pubbliche amministrazioni per l'importo complessivo di € 2.726 migliaia, riclassificati fra gli oneri accessori di acquisto delle materie prime.

Costo del lavoro

Il costo del lavoro per l'area di distribuzione informatica riflette l'aumento dell'organico per esigenze operative. L'incremento è inoltre riconducibile al consolidamento delle società Direct Srl, Mactronics Technology Srl e Computer Discount Srl, il cui costo del personale ammonta complessivamente ad € 1.805 migliaia.

Costi del lavoro	30 giu 2003	30 giu 2002	31 dic 2002
Distribuzione Informatica	9.677	7.015	15.854
Internet	251	360	577
Totale	9.928	7.375	16.431

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

Organici	30-giu-03	30-giu-02	31-dic-02	Organico medio 01/01/03- 30/06/03
Distribuzione di IT	571	400	576	557
<i>Dirigenti</i>	<i>12</i>	<i>11</i>	<i>12</i>	<i>12</i>
<i>Quadri</i>	<i>29</i>	<i>22</i>	<i>31</i>	<i>29</i>
<i>Impiegati</i>	<i>379</i>	<i>245</i>	<i>381</i>	<i>375</i>
<i>Operai</i>	<i>151</i>	<i>122</i>	<i>152</i>	<i>141</i>

Area Internet	13	11	13	13
<i>Dirigenti</i>	0	0	0	0
<i>Quadri</i>	1	0	1	1
<i>Impiegati</i>	12	11	12	12

Gli **ammortamenti** tengono conto delle rettifiche di consolidamento per l'eliminazione delle rettifiche di valore iscritte esclusivamente a scopo di ottenere benefici fiscali come gli ammortamenti anticipati e il ricalcolo del leasing secondo la metodologia finanziaria per un effetto complessivo di circa € 721 migliaia.

Gli **ammortamenti** al 30 giugno 2003, pari complessivamente ad € 4.371 migliaia, comprendono ammortamenti di immobilizzazioni immateriali per € 2.419 migliaia relativi in particolare a :

- marchi	€ 646 migliaia
- spese di impianto e ristrutturazione	€ 221 migliaia
- ricerca e sviluppo	€ 96 migliaia
- software e licenze d'uso	€ 118 migliaia
- concessioni	€ 43 migliaia
- goodwill ed oneri di quotazione	€ 1.263 migliaia e risultano così composti:
a. goodwill Interfree per	€ 322 migliaia
b. goodwill Mactronics per	€ 28 migliaia
c. goodwill Computer Discount (ex Sofim)	€ 520 migliaia
d. goodwill Armonia Computers per	€ 61 migliaia
e. oneri di quotazione per	€ 332 migliaia

Nel complesso gli **ammortamenti** dell'attività di distribuzione informatica ammontano a € 4.129 migliaia e quelli dell'attività Internet a € 242 migliaia.

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

Gli **accantonamenti** e le **svalutazioni** sono riconducibili unicamente a svalutazioni di crediti commerciali e diversi di CDC Point S.p.A. per € 600 migliaia, di Interfree per € 100 migliaia e Computer Discount per € 50 migliaia.

Gestione Finanziaria

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

Proventi (oneri finanziari)	30 giu 2003	30 giu 2002	31 dic 2002
Interessi attivi ed altri proventi finanziari	309	141	365
Interessi passivi	(1.674)	(1.326)	(2.581)
Differenze nette su cambi	(583)	(59)	(522)
Accantonamento a fondo oscillazione cambi	0	(469)	0
Commissioni bancarie	(155)	(191)	(222)

Commissioni su incassi a mezzo carte di credito, pos e commissioni di factoring	(1.229)	(847)	(1.810)
Premi su opzioni	(253)	0	(335)
Totale	(3.585)	(2.751)	(5.105)

L'incremento degli oneri finanziari netti, passati da € 2.751 migliaia del primo semestre 2002 ad € 3.585 migliaia del primo semestre 2003 è imputabile principalmente alla cessione a società di factoring di crescenti volumi di crediti, con conseguente incremento dei relativi oneri sia per commissioni che per interessi.

Tale attività deriva dalla politica del gruppo di coprire il rischio di credito in maniera sistematica per tutti i propri canali di vendita.

Gli interessi passivi al netto di quelli attivi aumentano di € 180 migliaia, passando da € 1.185 migliaia a € 1.365 migliaia, mentre le commissioni registrano una crescita di € 382 migliaia, da € 847 migliaia a € 1.229 migliaia.

Le differenze nette di cambio, pari ad € 583 migliaia risultano sostanzialmente in linea con quelle al 30 giugno 2002, calcolate al lordo dell'accantonamento al fondo oscillazioni cambi, e pari nel complesso ad € 528 migliaia.

L'onere della gestione cambi al 30 giugno 2003 è imputabile unicamente alla capogruppo CDC Point, che persegue una prudentiale politica di copertura del rischio cambio a supporto dei listini di vendita, con particolare riferimento ai prezzi di listino di forniture relative a clienti della P.A, per le quali al momento stesso dell'aggiudicazione della commessa si provvede alla chiusura di tutta o parte della provvista di valuta a tutela del margine commerciale programmato in sede di offerta. Gli oneri della gestione cambi al 30 giugno 2003 sono relativi a contratti a termine ed opzioni stipulati a fine 2002 in occasione dell'aggiudicazione della commessa Consip del Novembre 2002, che successivamente, a seguito del forte deprezzamento del cambio del US dollaro contro euro registrato nel periodo novembre 2002 - giugno 2003 hanno determinato differenze nette di cambio negative, peraltro interamente compensate dalla crescita del margine commerciale.

Capitale d'esercizio netto

CAPITALE D' ESERCIZIO	30 giu 2003	30 giu 2002	31 dic 2002
Rimanenze	74.133	54.635	73.534
Crediti commerciali	87.860	44.173	84.733
Crediti verso controllante	0	5.824	5.822
Crediti verso consociate	0	8.335	0
Crediti verso collegate	200	0	311
Altri crediti	12.401	11.381	14.202
Ratei e risconti attivi	1.043	754	1.227
Attività di esercizio a breve	175.637	125.102	179.829
Debiti commerciali	(118.796)	(66.298)	(145.277)
Altri debiti	(12.542)	(7.179)	(16.597)
Debiti verso imprese collegate	(9)	0	(4)
Ratei e risconti passivi	(331)	(657)	(1.075)

Passività di esercizio a breve	(131.678)	(74.134)	(162.953)
Capitale di esercizio netto	43.959	50.968	16.876

Il prospetto sopra esposto mette in evidenza un sostanziale equilibrio del capitale d'esercizio netto rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, poiché la posizione finanziaria netta al 30 giugno 2002 evidenziava crediti verso consociate (€ 8.335 migliaia) che si riferivano a crediti verso le società controllate da Computer Discount Srl ora incluse nel perimetro di consolidamento. **I debiti commerciali** sono da attribuirsi in larga parte a debiti verso fornitori della capogruppo CDC Point (€ 116.072 migliaia) che ha provveduto a stringere nuovi accordi con i fornitori volti ad ottenere un progressivo allungamento dei tempi di pagamento della fatture. **I crediti commerciali**, anch'essi derivanti principalmente da crediti verso clienti della capogruppo CDC Point (€ 81.969 milioni), risultano aumentati per effetto delle vendite verso le Pubbliche Amministrazioni i cui tempi di incasso sono più lunghi della media dei giorni di dilazione normalmente concessi sugli altri canali di vendita.

Le **rimanenze di magazzino** sono iscritte al netto di un fondo obsolescenza prodotti che riflette il naturale decremento di valore dei medesimi a fronte di fenomeni di obsolescenza e lento movimento; tale fondo ammonta a circa € 2,7 milioni ed è stato considerato congruo a coprire il rischio di obsolescenza sui codici dell'assortimento a lento rigiro. L'incremento di valore rispetto al 30 giugno 2002 è da attribuirsi principalmente al diverso perimetro di consolidamento che vede incluse nel presente esercizio le società Mactronics Technology Srl e Computer Discount Srl (valore complessivo delle rimanenze € 5.161 migliaia), nonché alle consegne di pc già effettuate al 30 giugno 2003 alle pubbliche amministrazioni ma il cui collaudo alla stessa data non era ancora avvenuto e pertanto le stesse sono state valorizzate a costo Fifo fra le rimanenze c/terzi (€ 12.447 migliaia).

Posizione finanziaria netta

Posizione finanziaria netta	30 giu 2003	30 giu 2002	31 dic 2002
Debiti verso banche scadenti entro 12 mesi	(39.139)	(43.168)	(20.695)
Disponibilità liquide	6.155	2.704	7.796
Indebitamento a breve termine	(32.984)	(40.464)	(12.899)
Debiti verso altri finanziatori per acquisti di beni in leasing:			
- scadenti entro 12 mesi	(722)	(788)	(788)
- scadenti oltre 12 mesi	(2.405)	(2.989)	(2.649)
Debiti verso società di factoring per anticipi contratti	(758)	0	0
Totale debiti verso altri finanziatori	(3.885)	(3.777)	(3.437)
Debiti verso banche a medio termine	(140)	(423)	(574)
Indebitamento complessivo	(37.010)	(44.664)	(16.910)

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

DATI ECONOMICI E FINANZIARI DELLE BUSINESS UNIT

AREA DI BUSINESS - DISTRIBUZIONE DI IT

Nel corso del primo semestre dell'esercizio 2003 il Gruppo CDC ha proseguito lo sviluppo della propria rete di vendita, la più capillare esistente sul mercato italiano dell'IT.

EVOLUZIONE RETE DI VENDITA	30 giu 2003	31 mar 2003	31 dic 2002	30 giu 2002
CASH & CARRY	26	25	24	19
COMPUTER DISCOUNT	244	245	249	250
Corner di IT (Compy)	211	200	195	177
AMICO/B2B	122	118	129	119
Punti vendita	603	588	597	565

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

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

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

Ricavi di vendita	30 giu 2003	30 giu 2002	31 dic 2002
Cash & Carry	109.666	112.545	221.267
Computer Discount	73.624	92.267	173.455
Corner di IT (Elettronica di consumo)	25.276	24.063	53.715
AMICO/B2B/Teleselling	12.345	10.380	22.597
Vendite dirette (Grandi Clienti , GDO, P.A.)	43.341	2.980	10.164
Totale	264.252	242.235	481.198

Nel primo semestre dell'anno il Gruppo CDC ha conseguito ricavi nel business della distribuzione informatica per € 264 milioni con un aumento del 9,5% rispetto all'analogo periodo dello scorso esercizio. Tale dato è da relazionare all'andamento del mercato italiano del segmento PC (mercato dove il Gruppo consegue oltre il 50% dei ricavi annui), che nello stesso periodo, secondo le indicazioni di Sirmi (luglio 2003), ha registrato una flessione in valore di circa il 9,7%.

La performance dei ricavi di vendita ha registrato un forte incremento sul segmento della Pubblica Amministrazione e dei Grandi Utenti, pari nel periodo ad € 43.341 migliaia rispetto ai soli € 2.980 migliaia al 30 giugno 2002. A tale risultato hanno certamente contribuito le vendite dei PC consegnati nell'ambito della convenzione Consip, che la capogruppo CDC Point Spa si è aggiudicata nel novembre 2002 per la fornitura di n. 36.000 personal computers agli enti della pubblica amministrazione italiana. Il Canale Computer Discount ha risentito del rallentamento del mercato retail dell'IT che nel segmento del pc desktop consumer ha fatto registrare un decremento in valore del 26,7% (fonte Sirmi luglio 2003).

Al contrario il canale dell'Elettronica di Consumo registra un incremento di fatturato del 5% circa rispetto al corrispondente periodo precedente. Tale risultato è stato ottenuto grazie alla immediata risposta del gruppo alle mutate esigenze di mercato che hanno suggerito di affiancare al tradizionale format Compy (Corner con insegna proprietaria CDC ed esclusiva di acquisto) ulteriori format che hanno dato la possibilità di essere presenti su una fascia sempre più ampia di operatori dell'Elettronica di Consumo.

All'incremento di fatturato registratosi nel core business dell'IT è seguito parimenti un aumento del margine commerciale, da € 26.112 migliaia del primo semestre 2002 (10,73% dei ricavi) a € 34.260 migliaia (12,91% dei ricavi) del presente semestre. Tale incremento è conseguente ai seguenti fattori:

- consolidamento per l'intera durata del periodo in esame della società Computer Discount S.r.l. (fuori dal perimetro del gruppo nel primo semestre del 2002 e inserita nel bilancio al 31/12/2002 per soli 5 mesi) che ha contribuito in termini di relativo margine di sell out per circa € 4 milioni.
- Incremento delle quote di vendita di prodotti a marchio proprio o di propria produzione che consentono maggiore marginalità.
- Deprezzamento del cambio US dollaro rispetto all'Euro, registrato nel corso del primo semestre 2003 che trova parziale compensazione nella voce oneri su cambi, negativa nell'intero semestre per € 583 migliaia dovuta alla prudenziale politica di copertura del rischio di cambi.

Di seguito viene riportato il conto economico riclassificato relativo al 1° semestre dell'esercizio 2003, raffrontato con quello riferito all'analogo periodo dell'esercizio precedente nonché quello di chiusura dell'esercizio medesimo, redatto in forma sintetica e ante rettifiche di valore di attività finanziarie, relativamente al core business della produzione e distribuzione di IT:

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AREA IT	30 giu 2003		30 giu 2002		31 dic 2002	
Ricavi delle vendite e prestazioni	264.709	99,75%	242.367	99,63%	486.985	99,77%
Altri ricavi e proventi	655	0,25%	899	0,37%	1.126	0,23%
Totale Ricavi	265.364	100,00%	243.266	100,00%	488.111	100,00%
Costi di acquisto materie prime, sussidiarie e merci	(231.702)	-87,31%	(191.260)	-78,62%	(417.410)	-85,52%
Variazione rimanenze di merci	598	0,23%	(25.894)	-10,64%	(11.341)	-2,32%
Costi di acquisto	(231.104)	-87,09%	(217.154)	-89,27%	(428.751)	-87,84%
Margine Commerciale	34.260	12,91%	26.112	10,73%	59.360	12,16%
Costi per servizi	(8.627)	-3,25%	(10.045)	-4,13%	(21.596)	-4,42%
Costi per godimento beni di terzi	(2.594)	-0,98%	(1.335)	-0,55%	(3.622)	-0,74%
Costo del lavoro	(9.676)	-3,65%	(7.015)	-2,88%	(15.854)	-3,25%
Oneri diversi di gestione	(449)	-0,17%	(168)	-0,07%	(607)	-0,12%
Ebitda	12.914	4,87%	7.549	3,10%	17.681	3,62%
Ammortamenti	(2.866)	-1,08%	(2.475)	-1,02%	(5.902)	-1,21%
Accantonamenti e svalutazioni	(659)	-0,25%	(320)	-0,13%	(189)	-0,04%
Ebita	9.389	3,54%	4.754	1,95%	11.590	2,37%
Ammortamenti goowill ed oneri quotazione	(941)	-0,35%	(351)	-0,14%	(771)	-0,16%
Ebit	8.448	3,18%	4.403	1,81%	10.819	2,22%
Proventi (oneri) finanziari netti	(3.573)	-1,35%	(2.713)	-1,12%	(5.040)	-1,03%
Proventi (oneri) straordinari netti	(496)	-0,19%	180	0,07%	(427)	-0,09%
Risultato prima delle imposte	4.379	1,65%	1.870	0,77%	5.352	1,10%

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

I **contributi da fornitori per campagne di marketing, i diritti di ingresso delle nuove affiliazioni ed i contributi ricevuti dalla catena distributiva per le campagne pubblicitarie**, che ammontano complessivamente a € 6.584 migliaia, sono stati classificati all'interno dei costi per servizi a riduzione dei costi di comunicazione.

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

Costi per servizi	30 giu 2003	30 giu 2002	31 dic 2002
Trasporti e logistica	3.706	3.346	6.980
Lavorazioni presso terzi	537	283	1.012
Manutenzioni e utenze	1.119	778	1.927
Costi di comunicazione e marketing	(520)	2.426	2.596
Premi assicurativi	268	281	638
Consulenze tecniche, legali, amministrative e fiscali	404	716	1.519
Emolumenti organi sociali	1.307	690	1.901
Altri Costi per Servizi	1.806	1.525	5.023
Totale	8.627	10.045	21.596

I **costi di marketing** per complessivi € 6.064 migliaia lordi, nella tabella su esposta vengono rappresentati al netto dei contributi dei fornitori per campagne di marketing, diritti di ingresso delle nuove affiliazioni e contributi ricevuti dalla catena distributiva per le campagne pubblicitarie pari ad € 6.584 migliaia. L'efficace lavoro svolto nel coinvolgere la struttura distributiva ed i principali fornitori ha determinato un costo della comunicazione netta addirittura azzerato dall'effetto delle contribuzioni ricevute. Gli altri costi per servizi non includono la remunerazione dei servizi per l'installazione ed il collaudo dei personal computers alla società partner nel Raggruppamento temporaneo di impresa pari ad € 2.726 migliaia riclassificati fra gli oneri accessori d'acquisto delle materie prime.

Le spese di trasporto e logistica hanno subito un incremento dovuto alla maggior numero di pc spediti, l'incidenza percentuale sul fatturato è rimasta prossimamente invariata (1,4%).

Le lavorazioni presso terzi rilevano un incremento (€ 254 migliaia) per effetto di un maggior ricorso della controllata Micronica SpA a tali servizi, resosi necessario per far fronte alle scadenze di consegna imposte dalla commessa Consip limitando l'incidenza dei costi fissi del personale dipendente. Sono decimate invece le spese per **consulenze legali, fiscali ed amministrative** poiché nel semestre in esame non sono state effettuate operazioni di carattere straordinario che avevano invece reso necessario il ricorso a legali e consulenti nel primo semestre del 2002.

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

Il **costo del lavoro** per l'area di distribuzione informatica riflette l'aumento dell'organico per esigenze operative. L'incremento è inoltre riconducibile al consolidamento delle società Direct Srl, Mactronics Technology Srl e Computer Discount Srl, il cui costo del personale ammonta complessivamente ad € 1.805 migliaia.

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

Il risultato della **gestione finanziaria** evidenzia un incremento degli oneri finanziari netti da € 2.713 migliaia del primo semestre 2002 ad € 3.573 migliaia del primo semestre 2003, principalmente imputabile alla cessione a società di factoring di crescenti volumi di crediti, con conseguente incremento dei relativi oneri sia per commissioni che per interessi.

Le differenze nette di cambio, pari ad € 583 migliaia risultano sostanzialmente in linea con quelle al 30 giugno 2002, calcolate al lordo dell'accantonamento al fondo oscillazioni cambi, e pari nel complesso ad € 528 migliaia.

L'onere della gestione cambi al 30 giugno 2003 è imputabile unicamente alla capogruppo CDC Point, che persegue una prudentiale politica di copertura del rischio cambio a supporto dei listini di vendita, con particolare riferimento ai prezzi di listino di forniture relative a clienti della P.A, per le quali al momento stesso dell'aggiudicazione della commessa si provvede alla chiusura di tutta o parte della provvista di valuta a tutela del margine commerciale programmato in sede di offerta. Gli oneri della gestione cambi al 30 giugno 2003 sono relativi a contratti a termine ed opzioni stipulati a fine 2002 in occasione dell'aggiudicazione della commessa Consip del Novembre 2002, che successivamente, a seguito del forte deprezzamento del cambio del US dollaro contro euro registrato nel periodo novembre 2002 - giugno 2003 hanno determinato differenze nette di cambio negative, peraltro interamente compensate dalla crescita del margine commerciale.

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

CONTO ECONOMICO AREA INTERNET	30 giu 2003		30 giu 2002		31 dic 2002	
Ricavi delle vendite e prestazioni	5.138	99,84%	931	100,00%	3.987	99,28%
Incrementi immobilizzazioni	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Altri ricavi e proventi	8	0,16%	0	0,00%	29	0,72%
Totale Ricavi	5.146	100,00%	931	100,00%	4.016	100,00%
Costi di acquisto materie prime, sussidiarie e merci	(5)	-0,10%	(11)	-1,18%	(32)	-0,80%
Variazione rimanenze di merci	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Costi di acquisto	(5)	-0,10%	(11)	-1,18%	(32)	-0,80%
Margine Commerciale	5.141	99,90%	920	98,82%	3.984	99,20%
Costi per servizi	(2.795)	-54,31%	(1.019)	-109,45%	(2.622)	-65,29%
Costi per godimento beni di terzi	(56)	-1,09%	(70)	-7,52%	(115)	-2,86%
Costo del lavoro	(251)	-4,88%	(360)	-38,67%	(577)	-14,37%
Oneri diversi di gestione	(7)	-0,14%	(6)	-0,64%	(21)	-0,52%
Ebitda	2.032	39,49%	(535)	-57,47%	649	16,16%
Ammortamenti	(242)	-4,70%	(890)	-95,60%	(1.797)	-44,75%
Accantonamenti e svalutazioni	(100)	-1,94%	0	0,00%	(25)	-0,62%
Ebit	1.690	32,84%	(1.425)	-153,06%	(1.173)	-29,21%
Proventi (oneri) finanziari netti	(3)	-0,06%	(28)	-3,01%	(48)	-1,20%
Proventi (oneri) straordinari netti	(49)	-0,95%	102	10,96%	101	2,51%
Risultato prima delle imposte	1.638	31,83%	(1.351)	-145,11%	(1.120)	-27,89%

La società Interfree Srl, che costituisce l'area di business, è controllata al 100% dalla società CDC POINT SpA.

Nel periodo in esame, Interfree ha consolidato la propria struttura dopo il processo di ristrutturazione operato nel corso del 2002.

Il primo semestre dell'esercizio 2003 chiude con un utile pari ad € 1.638 migliaia, contro una perdita di € 1.351 migliaia del primo semestre 2002 ed un risultato negativo pari ad € 1.120 migliaia dell'anno 2002.

I ricavi semestrali sono pari ad € 5.138 migliaia contro € 931 migliaia per lo stesso periodo dell'anno precedente. Tale incremento si è verificato per effetto della ricontrattualizzazione (operata attraverso la controllante CDC Point Spa) degli accordi che regolano le modalità di riconoscimento dei ricavi e dell'addebito dei costi (fatturato lordo per minuto di traffico e addebito separato dei relativi costi di interconnessione e servizi) relativi alla revenue sharing riconosciuta dagli operatori telefonici (Telecom

SpA, Wind SpA e Albacom SpA) per il traffico generato come Internet Service Provider. In virtù di tali nuovi accordi, Interfree realizza maggiori ricavi per effetto di una migliore remunerazione dei prezzi per minuto di traffico.

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

I costi per servizi pari ad € 2.795 migliaia risultano in aumento rispetto al semestre precedente (€ 1.019 migliaia), per effetto della suddetta ricontrattualizzazione degli accordi per i servizi forniti per l'interconnessione dagli operatori telefonici.

L'utile di Ebitda di periodo è pari a € 2.032 migliaia, mentre il risultato di Ebit è € 1.690 migliaia.

Il risultato positivo di Ebit deriva anche dalla minore incidenza degli ammortamenti pari nel semestre ad € 242 migliaia contro € 890 migliaia dello stesso periodo dell'anno precedente, risulta infatti terminato il processo di ammortamento relativo ai costi di start up della società sostenuti nell'esercizio 2000.

Il risultato dell'area di business Internet a livello di gruppo, si riduce per effetto dell'ammortamento dell'avviamento pari ad € 322 migliaia.

L'organico della società al 30 giugno 2003 è di 13 dipendenti con un aumento rispetto al 30 giugno 2002 di 2 unità.

ALTRE INFORMAZIONI RILEVANTI

INVESTIMENTI TECNICI

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

ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO

Nel corso del presente semestre il Gruppo attraverso la controllante CDC Point Spa ha svolto attività di ricerca e sviluppo per nuovi prodotti il cui lancio è previsto nel corso del presente esercizio. I principali progetti sono stati Ffun e Tegate rispettivamente volti allo sviluppo di un software basato su reti neurali per la previsione dei titoli di borsa e progetto applicativo ingegnerizzato di gestione unificata delle telecomunicazioni. Al 30 giugno 2003 il totale dei costi sostenuti e capitalizzati è pari a € 599 migliaia al lordo dei relativi ammortamenti.

RAPPORTI CON IMPRESE COLLEGATE

I rapporti con imprese collegate del primo semestre 2003 possono così riassumersi:

- S.I.T. Scienza Industrie Tecnologiche. CDC Point S.p.A. deteneva il 30% del capitale sociale. A seguito del non positivo andamento economico della società, in data 30 giugno 2003 si è tenuta l'assemblea straordinaria per deliberare in merito agli adempimenti previsti dall'art. 2447 del c.c. e quindi di coprire la perdita mediante l'abbattimento del capitale sociale e la sua ricostituzione attraverso versamenti dei soci. CDC Point Spa ha manifestato la volontà di non voler provvedere alla sottoscrizione del capitale rinunciando all'esercizio del diritto di opzione sul deliberato aumento di capitale, uscendo quindi dalla compagine societaria. Il valore della partecipazione in SIT risultava già completamente svalutato al 31.12.2002.
Il saldo della posizione debitoria nei confronti di SIT così come quella creditoria al 30 giugno 2003 risulta pari a zero. I costi sostenuti nei confronti di SIT da CDC nel semestre sono stati pari ad € 34 migliaia interamente capitalizzati (la società S.i.t. S.r.l. ha sviluppato il progetto Ffun per conto di CDC Point S.p.A.) Non ci sono stati invece ricavi.
- CDC detiene indirettamente tramite la controllata Computer Discount Srl le seguenti partecipazioni in società collegate:
 - o CD Pistoia S.r.l. in liquidazione (detenuta al 20%). Il valore della partecipazione è uguale a zero.
 - o CD Napoli S.r.l. (detenuta al 21%). Il valore della partecipazione è pari ad € 10 migliaia.
 - o CD Salerno S.r.l. (detenuta al 21%). Il valore della partecipazione è pari ad € 10 migliaia.

AZIONI PROPRIE

Al 30 giugno 2003 la società CDC Point S.p.A. possiede nr. 121.002 azioni proprie acquistate quanto a n. 101.657 nel corso del 2001, quanto a n. 19.345 nel corso del 2002 atteso il piano di stabilizzazione del corso di Borsa del titolo così come deliberato dall'Assemblea dei Soci del 29 Aprile 2002.

Al 30 giugno 2003, le stesse sono state valutate al minore fra il costo e la media aritmetica dell'ultimo mese del semestre (€ 6,082) registrando una svalutazione pari ad € 68 migliaia.

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

PIANO DI STOCK OPTION

L'Assemblea dei Soci di CDC Point S.p.A. in data 26 aprile 2001 ha conferito al Consiglio di Amministrazione la delega – da esercitarsi entro il 26 aprile 2006 – ad aumentare il capitale sociale, in una o più volte, fino ad un importo massimo complessivo di € 69.314,00 mediante emissione di massime nr. 138.628 azioni ordinarie del valore nominale di € 0,50 ciascuna, da riservare a pagamento ad un piano di incentivazione azionaria per Amministratori, in quanto dipendenti, dirigenti e quadri della società e delle sue controllate.

In pari data l'Assemblea dei Soci di CDC Point S.p.A. ha conferito al Consiglio di Amministrazione la delega ad istituire un piano riservato ad Amministratori non dipendenti della società e delle sue controllate muniti di deleghe ai sensi dell'art. 2381 cod. civ. o comunque investiti di particolari compiti o funzioni mediante utilizzo di azioni proprie per un ammontare non superiore all'1% del capitale sociale.

I Piani costituiscono strumento di incentivazione, fidelizzazione e attrazione dei Destinatari e sono volti ad indirizzare la performance della Società verso risultati strategici prefissati.

Il Consiglio di Amministrazione in data 23 gennaio 2002 ha approvato i regolamenti dei due piani di stock option e l'assegnazione di nr. 90.748 azioni in aumento di capitale, pari allo 0,74% del capitale sociale, agli amministratori dipendenti e ai dirigenti e quadri; l'assegnazione di nr. 31.761 azioni, pari allo 0,26% del capitale sociale, agli amministratori, di CDC Point S.p.A. e delle società controllate non dipendenti. In data 28 febbraio 2002 il Consiglio di Amministrazione ha provveduto, in attuazione alla delega conferitagli dall'assemblea, ad aumentare il capitale sociale da € 6.130.686 ad € 6.176.060 al servizio del primo ciclo di opzioni assegnate ad amministratori dipendenti, dirigenti e quadri della società e delle sue controllate.

I regolamenti prevedevano: un prezzo di sottoscrizione di € 11,382 pari alla media aritmetica dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni ordinarie CDC Point S.p.A. sul Nuovo Mercato nel periodo che va dalla data di assegnazione allo stesso giorno del mese precedente; la maturazione delle opzioni in tre tranches annuali di un terzo ciascuna condizionate al raggiungimento di obiettivi fissati di anno in anno dal Consiglio di Amministrazione; l'esercizio di ogni tranche sarebbe stata in tre anni con percentuali crescenti. La prima data di maturazione delle opzioni sarebbe stata il 1 aprile 2003.

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

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

nuova emissione sarà il 31 dicembre 2008, decorso il quale il capitale resterà aumentato di un importo pari alle sottoscrizioni raccolte a tale data.

RAPPORTI CON GLI AZIONISTI E IMPRESE CORRELATE

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

I più rilevanti possono così riassumersi:

- rapporti commerciali per servizi inerenti a soluzioni internet forniti a CDC Point S.p.A. da parte di Wal S.p.A. (partecipata da CDC S.r.l.). Con tale società esiste un contratto di sublocazione per l'uso degli uffici di Milano, Via Cavriana dove ha sede la Wal S.p.A.

Si riportano in sintesi i rapporti patrimoniali ed economici della capogruppo con le società correlate e la società controllante alla data del 30 giugno 2003.

CDC				
(€*1.000)	Crediti	Debiti	Ricavi	Costi
CDC S.r.l.	0	0	0	0
Società controllante	0	0	0	0
Wal S.p.A. in liquidazione	7	0	0	0
CD Napoli S.r.l.	130	2	741	12
Cd Pistoia S.r.l.	0	0	0	0
Cd Salerno S.r.l.	63	0	303	5
Società collegate	200	2	1.044	17
Imo 1 Srl	34	0	0	0
Gap S.r.l.	0	7	0	17
Società correlate	34	7	0	17

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI SUCCESSIVAMENTE AL 30 GIUGNO 2003

In data 10 giugno 2003 la Consip, l'Ente facente capo al Ministero dell'Economia e delle Finanze, ha deliberato l'aggiudicazione provvisoria a favore di CDC della commessa relativa alla fornitura alla Pubblica Amministrazione di n. 30.000 PC Desktop per un controvalore di € 16 milioni. La firma della convenzione è stata siglata in data 28 luglio 2003 da CDC quale capofila di un raggruppamento temporaneo d'impresa costituito dalla stessa CDC Point SpA, dalla società che effettuerà i servizi di installazione ed assistenza post vendita e da primaria società di leasing. I PC saranno prodotti nello stabilimento di Micronica S.p.A., società controllata da CDC Point al 100%.

In data 24 luglio 2003 CDC ha deliberato il nuovo piano di stock options così come descritto nel relativo capitolo.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

L'evoluzione futura della gestione del gruppo sarà in linea con il piano industriale approvato dal Consiglio di Amministrazione della controllante CDC POINT SpA il 31 ottobre 2002 e comunicato al mercato il 6 Novembre 2002.

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

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

SEDI SECONDARIE

La società capogruppo non ha sedi secondarie

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Giuseppe Diomelli

BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2003

STATO PATRIMONIALE
al 30 Giugno 2003 e raffronto con il 30 Giugno 2002 ed il 31 Dicembre 2002

30 Giugno 2003 30 Giugno 2002 31 Dicembre 2002

A - CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<u>I Ripianamento perdite</u>	<u>0</u>		
 B - IMMOBILIZZAZIONI			
<u>I - Immobilizzazioni immateriali-</u>	<u>22.361.788</u>	<u>14.458.772</u>	<u>23.970.617</u>
1.Costi di impianto e di ampliamento	1.536.881	2.680.735	1.909.945
2.Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità	448.842	0	117.233
3.Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	233.924	124.523	106.371
4.Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	8.996.011	10.436.752	9.849.463
5.Avviamento	915.693	563.341	604.559
6.Immobilizzazioni in corso e acconti	548.978	0	841.000
7.Altre immobilizzazioni immateriali	1.014.010	653.421	1.003.686
8. Differenza da consolidamento	8.667.449	0	9.538.360
 <u>II - Immobilizzazioni materiali</u>	<u>22.589.774</u>	<u>24.216.089</u>	<u>23.843.556</u>
1.Terreni e fabbricati	9.635.576	9.970.723	9.791.552
2.Impianti e macchinari	8.103.565	8.539.657	8.769.228
3.Atrezzature industriali e commerciali	1.316.778	1.654.022	1.535.068
4.Altri beni	3.533.855	3.149.456	3.747.708
5.Immobilizzazioni in corso ed acconti		902.231	
 <u>III - Immobilizzazioni finanziarie</u>	<u>770.022</u>	<u>1.697.111</u>	<u>739.022</u>
1.Partecipazioni-			
a.In imprese controllate		12.843	
b.In imprese collegate	19.522	1.505.000	19.522
c.In imprese controllanti		0	
d.In altre imprese	5.143	5.094	5.143
<u>Sub-Totale</u>	<u>24.665</u>	<u>1.522.937</u>	<u>24.665</u>
2.Crediti			
a.Verso imprese controllate	0	0	0
b.Verso imprese collegate	0	0	0
c.Verso imprese controllanti		34.086	
d.Verso altre imprese	745.357	140.088	714.357
<u>Sub-Totale</u>	<u>745.357</u>	<u>174.174</u>	<u>714.357</u>
 <u>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)</u>	<u>45.721.584</u>	<u>40.371.972</u>	<u>48.553.195</u>

C - ATTIVO CIRCOLANTE

<u>I - Rimanenze-</u>	<u>74.132.688</u>	<u>54.635.586</u>	<u>73.533.745</u>
1.Materie prime, sussidiarie e di consumo	0	0	0
2.Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	0	0	0
3.Lavori in corso su ordinazione	0	0	0
4.Prodotti finiti e merci	74.132.688	54.635.586	73.533.345
5.Acconti		0	400
<u>II - Crediti-</u>	<u>100.461.429</u>	<u>69.712.406</u>	<u>105.067.842</u>
1.Verso clienti	87.859.953	44.172.751	84.732.648
2.Verso imprese controllate		0	
3.Verso imprese collegate	200.115	0	310.560
4.Verso imprese consociate		8.334.740	
5.Verso controllanti	373	5.824.352	5.822.558
6.Altri	12.400.988	11.380.563	14.202.076
- esigibili entro l'esercizio successivo	11.901.328	10.884.246	13.702.418
- esigibili oltre l'esercizio successivo	499.660	496.317	499.658
<u>III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni-</u>	<u>836.130</u>	<u>930.678</u>	<u>804.337</u>
1.Partecipazioni in imprese controllate	0	0	0
2.Partecipazioni in imprese collegate	0	0	0
3.Partecipazioni in imprese controllanti	0	0	0
4.Partecipazioni in altre imprese	0	0	0
5.Azioni proprie	735.934	930.678	804.337
6.Altri titoli	92.846	0	0
7.Crediti finanziari	7.350	0	0
<u>IV - Disponibilità liquide-</u>	<u>6.154.784</u>	<u>2.703.672</u>	<u>7.796.377</u>
1.Depositi bancari e postali	5.977.115	1.811.671	7.322.063
2.Assegni		0	
3.Denaro e valori in cassa	177.669	892.001	474.314
<u>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)</u>	<u>181.585.031</u>	<u>127.982.342</u>	<u>187.202.301</u>
D - RATEI E RISCONTI ATTIVI			
1.Disaggi di emissione ed altri oneri simili su prestiti	0	0	0
2.Altri ratei e risconti	1.043.762	754.013	1.226.868
<u>TOTALE RATEI E RISCONTI ATTIVI (D)</u>	<u>1.043.762</u>	<u>754.013</u>	<u>1.226.868</u>
<u>TOTALE ATTIVO</u>	<u>228.350.377</u>	<u>169.108.327</u>	<u>236.982.364</u>

STATO PATRIMONIALE
al 30 Giugno 2003 e raffronto con il 30 Giugno 2002 ed il 31 Dicembre 2002

PASSIVO	30 Giugno 2003	30 Giugno 2002	31 Dicembre 2002
A - PATRIMONIO NETTO			
I - Capitale sociale	6.130.686	6.130.686	6.130.686
II - Riserva sovrapprezzo azioni	36.307.450	36.112.706	36.239.047
III - Riserva di rivalutazione		0	
IV - Riserva legale	621.034	479.435	479.435
V - Riserva per azioni proprie in portafoglio	735.933	930.678	804.337
VI - Riserve statutarie		0	
VII - Altre riserve	973.793	0	
VIII - Utili (perdite) a nuovo	(449.610)	113.269	113.178
IX - Utili (perdite) dell'esercizio a nuovo	5.685.644	532.083	2.298.404
<u>PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</u>	<u>50.004.930</u>	<u>44.298.857</u>	<u>46.065.087</u>
X - Utili (perdite) di terzi	(60.694)	(568.024)	(13.253)
XI - Capitale e riserve di terzi	128.448	568.024	95.553
<u>PATRIMONIO NETTO DI TERZI</u>	<u>67.754</u>	<u>0</u>	<u>82.300</u>
<u>TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)</u>	<u>50.072.684</u>	<u>44.298.857</u>	<u>46.147.387</u>
B - FONDI PER RISCHI ED ONERI			
1.Fondi per trattamento di quiescenza e simili	0	0	0
2.Fondi per imposte	179.660	248.415	180.201
3.Altri	106.478	871.180	103.291
<u>TOTALE FONDO PER RISCHI ED ONERI (B)</u>	<u>286.138</u>	<u>1.119.595</u>	<u>283.492</u>
C - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	<u>3.147.156</u>	<u>2.186.721</u>	<u>2.892.223</u>
D - DEBITI			
1.Obbligazioni	0	0	0
2.Obbligazioni convertibili	0	0	0
3.Debiti verso banche	39.279.893	43.591.199	21.268.959
- esigibili entro l'esercizio successivo	39.139.045	43.168.094	20.695.266
- esigibili oltre l'esercizio successivo	140.848	423.105	573.693
4.Debiti verso altri finanziatori	3.885.434	3.776.887	3.436.960
- esigibili entro l'esercizio successivo	1.480.257	787.634	787.636
- esigibili oltre l'esercizio successivo	2.405.177	2.989.253	2.649.324
5.Acconti	6.408	47.333	3.617
6.Debiti verso fornitori	118.789.812	66.011.279	145.274.032
7.Debiti rappresentati da titoli di credito	0	0	0
8.Debiti verso imprese controllate	0	0	0

9. Debiti verso imprese collegate	9.108	0	4.304
10. Debiti verso controllanti	3	209.446	0
11. Debiti verso consociate	0	30.617	0
12. Debiti tributari	6.333.116	3.207.658	4.233.569
13. Debiti verso istituti di previdenza sociale	948.430	935.372	742.062
14. Altri debiti	5.260.710	3.036.510	11.621.094
TOTALE DEBITI (D)	<u>174.512.914</u>	<u>120.846.301</u>	<u>186.584.597</u>
E - RATEI E RISCONTI PASSIVI			
1. Aggi di emissione	0	0	0
2. Altri ratei e risconti	331.485	656.853	1.074.665
TOTALE RATEI E RISCONTI PASSIVI (E)	<u>331.485</u>	<u>656.853</u>	<u>1.074.665</u>
TOTALE PASSIVO	<u>228.350.377</u>	<u>169.108.327</u>	<u>236.982.364</u>

CONTI IMPEGNI E RISCHI al 30 Giugno 2003 e raffronto con il 30 Giugno 2002 ed il 31 Dicembre 2003
--

	<i>30 Giugno 2003</i>	<i>30 Giugno 2002</i>	<i>31 Dicembre 2002</i>
1. Impegni:			
a. Di acquisto	0	0	0
b. Di vendita	0	0	0
c. Canoni di leasing	0	0	0
d. Merci da ricevere	7.079.755	1.464.851	3.433.753
e. Valute da ricevere	15.852.009	16.749.488	13.815.097
f. Beni di terzi	0	0	0
g. Altri impegni	180.000	770.000	280.000
Totale impegni	<u>23.111.764</u>	<u>18.984.339</u>	<u>17.528.850</u>
2. Garanzie:			
a. Ricevute		3.396.358	
b. Fidejussioni prestate	6.948.289	6.227.668	8.967.030
c. Garanzie ipotecarie			
Totale garanzie	<u>6.948.289</u>	<u>9.624.026</u>	<u>8.967.030</u>
Totale conti impegni e rischi	<u>30.060.053</u>	<u>28.608.365</u>	<u>26.495.880</u>

CONTO ECONOMICO

al 30 Giugno 2003 e raffronto con il 30 Giugno 2002 ed il 31 Dicembre 2002

	<i>30 Giugno 2003</i>	<i>30 Giugno 2002</i>	<i>31 Dicembre 2002</i>
A - VALORE DELLA PRODUZIONE			
1. Ricavi delle vendite e delle prestazioni	269.677.780	242.929.241	487.868.998
2. Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	2.406.243	(25.893.935)	-11.340.562
3. Variazione dei lavori in corso su ordinazione	0	0	0
4. Incremento delle immobilizzazioni per lavori interni	0	0	-562
5. Altri ricavi e proventi-			
a. Contributi in conto esercizio	8.882	0	12.808
b. Altri	7.186.182	6.544.761	13.889.058
Totale valore della produzione (A)	<u>279.279.087</u>	<u>223.580.067</u>	<u>490.429.740</u>
B - COSTI DELLA PRODUZIONE			
6. Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	228.980.019	191.270.406	417.423.802
7. Per servizi	20.536.656	16.357.006	33.922.763
8. Per godimento di beni di terzi	2.615.885	1.380.613	3.676.113
9. Per il personale			
a. Salari e stipendi	6.935.174	5.137.977	11.495.252
b. Oneri sociali	2.269.179	1.718.111	3.808.400
c. Trattamento di fine rapporto	525.629	389.193	886.360
d. Trattamento di quiescenza e simili		0	
e. Altri costi del personale	198.007	129.417	241.240
Totale costi del personale	<u>9.927.989</u>	<u>7.374.696</u>	<u>16.431.252</u>
10. Ammortamenti e svalutazioni-			
a. Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	2.419.040	1.988.705	4.979.527
b. Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	1.952.478	1.727.082	3.705.912
c. Svalutazioni delle immobilizzazioni immateriali e materiali	8.263	0	
d. Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	750.922	20.000	214.949
Totale ammortamenti e svalutazioni	<u>5.130.703</u>	<u>3.735.787</u>	<u>8.900.388</u>
11. Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	0	0	0
12. Accantonamenti per rischi	0	0	
13. Altri accantonamenti	1.807.889	300.000	
14. Oneri diversi di gestione	456.199	173.514	628.131
Totale costi della produzione (B)	<u>269.455.340</u>	<u>220.592.024</u>	<u>480.982.449</u>

<u>DIFFERENZA TRA VALORE DELLA PRODUZIONE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A - B)</u>	<u>9.823.747</u>	<u>2.988.043</u>	<u>9.447.291</u>
C - PROVENTI E ONERI FINANZIARI			
15. Proventi da partecipazioni-			
a. Dividendi	0	0	0
b. Dividendi ed altri proventi da imprese collegate	0	0	0
c. Dividendi ed altri proventi da altre imprese	68	0	0
<u>Totale proventi da partecipazioni</u>	<u>68</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
16. Altri proventi finanziari-			
a. Da crediti iscritti tra le immobilizzazioni-			
- Da imprese controllate	0	0	0
- Da imprese consociate	0	0	0
- Da imprese controllanti	0	0	0
- Altri	0	0	503
b. Da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	0	0	0
c. Da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	0	341
d. Proventi diversi dai precedenti			
- Interessi e commissioni da imprese controllate	0	0	0
- Interessi e commissioni da imprese consociate	0	0	0
- Interessi e commissioni da imprese controllanti	0	0	0
- Interessi e commissioni da altri e proventi vari	1.970.736	1.239.658	3.309.162
<u>Totale proventi diversi dai precedenti</u>	<u>1.970.736</u>	<u>1.239.658</u>	<u>3.310.006</u>
17. Interessi ed altri oneri finanziari			
a. Verso imprese controllate	0	0	0
b. Verso imprese collegate	0	0	0
c. Verso imprese controllanti	0	0	0
d. Altri	5.556.045	3.990.421	8.415.295
<u>Totale interessi e altri oneri finanziari</u>	<u>5.556.045</u>	<u>3.990.421</u>	<u>8.415.295</u>
<u>Totale proventi e oneri finanziari (C)</u>	<u>(3.585.241)</u>	<u>(2.750.763)</u>	<u>(5.105.289)</u>
D - RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE			
18. Rivalutazioni-			
a. Di partecipazioni	0	0	0
b. Di immobilizzazioni finanziarie	0	0	0
c. Di titoli iscritti nell'attivo circolante	0	0	0

<u>Totale rivalutazioni</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
19.Svalutazioni-			
a.Di partecipazioni	0	237.560	254.960
b.Di immobilizzazioni finanziarie	0	0	0
c.Di titoli iscritti nell'attivo circolante	68.402	318.321	511.326
d.Di crediti non immobilizzati	0	0	0
<u>Totale svalutazioni</u>	<u>68.402</u>	<u>555.881</u>	<u>766.286</u>
<u>Totale rettifiche di valore di attività finanziarie (D)</u>	<u>(68.402)</u>	<u>(555.881)</u>	<u>(766.286)</u>
E - PROVENTI E ONERI STRAORDINARI			
20.Proventi			
a.Plusvalenze da alienazioni	15.000	0	36.175
b.altri	334.760	484.748	706.546
<u>Totale proventi</u>	<u>349.760</u>	<u>484.748</u>	<u>742.721</u>
21.Oneri			
a.Minusvalenze da alienazioni	0	0	0
b.Imposte relative ad esercizi precedenti	0	0	0
c.Altri	894.914	202.088	1.068.207
<u>Totale oneri</u>	<u>894.914</u>	<u>202.088</u>	<u>1.068.207</u>
<u>Totale delle partite straordinarie (E)</u>	<u>(545.154)</u>	<u>282.660</u>	<u>(325.486)</u>
<u>RISULTATO PRIMA DELL'IMPOSTE (A-B+/- C+/-D+/-E)</u>	<u>5.624.950</u>	<u>(35.941)</u>	<u>3.250.230</u>
22. Imposte			(1.533.103)
<u>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DEI TERZI</u>	<u>5.624.950</u>	<u>(35.941)</u>	<u>1.717.127</u>
(Utile) perdita di terzi	60.694	568.024	581.277
<u>UTILE (PERDITA) DEL GRUPPO</u>	<u>5.685.644</u>	<u>532.083</u>	<u>2.298.404</u>

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

NOTA INTEGRATIVA

STRUTTURA E CONTENUTO DELLA RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA

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

Ai fini della redazione della relazione semestrale consolidata sono state utilizzate le relazioni semestrali chiuse al 30 giugno 2003 predisposte dagli organi sociali delle partecipate.

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

AREA DI CONSOLIDAMENTO

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

L'area di consolidamento è formata dalle seguenti società:

CDC Point S.p.A. -controllante

Sede Legale: Via Tosco Romagnola, 61 56012 Fornacette CALCINAIA (PI)
Iscritta alla Camera di Commercio di Pisa al nr. 01250630504
Società capogruppo
- Attività : commercializzazione dei prodotti IT
consolidata per l'intero primo semestre dell'esercizio 2003.

Interfree S.r.l.

Sede Legale: Piazza Fermi snc, 56012 Fornacette CALCINAIA (PI)
Iscritta alla Camera di Commercio di Pisa al nr. 01499020509
Controllata al 100%
-Attività: Internet Service Provider
consolidata per l'intero primo semestre dell'esercizio 2003.

Micronica S.p.A.

Sede Legale: Via Calabria, 1 GELLO di PONTEDERA (PI)
Iscritta alla Camera di Commercio di Pisa al nr. 01144430509
Controllata al 100%
- Attività: produzione di personale computer e piattaforma logistica del Gruppo
consolidata per l'intero primo semestre dell'esercizio 2003.

Cd Web S.r.l.

Sede Legale: Piazza Fermi snc, 56012 Fornacette CALCINAIA (PI)
Iscritta alla Camera di Commercio di Pisa al nr. 01515060505
Controllata al 100%
-Attività: e-commerce
consolidata per l'intero primo semestre dell'esercizio 2003.

Polinet S.r.l.

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

Iscritta alla Camera di Commercio di Pisa al nr. 01515070504

Controllata al 100%

-Attività: immobiliare

consolidata per l'intero primo semestre dell'esercizio 2003.

Direct S.r.l.

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

Iscritta alla Camera di Commercio di Pisa al nr. 01459540504

Controllata al 99%

-Attività: distribuzione prodotti IT

consolidata per l'intero primo semestre dell'esercizio 2003.

Mactronics Technology S.r.l.

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

Iscritta alla Camera di Commercio di Pisa al nr. 01622090502

Controllata al 60%

- Attività: storage e commercializzazione server

consolidata per l'intero primo semestre dell'esercizio 2003.

Computer Discount S.r.l.

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

Iscritta alla Camera di Commercio di Pisa al nr. 01125180503

Controllata al 100%

- Attività: gestione di partecipazioni ed altre attività finanziarie

consolidata per l'intero primo semestre dell'esercizio 2003.

La società ha variato la denominazione sociale da Sofim Srl a Computer Discount Srl in data 23 Aprile 2003.

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

- 1) **CD FIRENZE s.r.l.** con Sede Legale in Firenze Viale Matteotti 9/r, iscritta nel Registro delle Imprese di Firenze n° 03950910483 , Codice Fiscale e Partita IVA 03950910483, Capitale Sociale € 26.000,00 di cui il 56% detenuto da Computer Discount Srl.
- 2) **CD MILANO s.r.l.** con Sede Legale in Milano Via Cenisio 61, iscritta nel Registro delle Imprese di Milano n° 09194930153, Codice Fiscale e Partita IVA 09194930153, Capitale Sociale € 20.400,00 di cui l'89% detenuto da Computer Discount Srl.
- 3) **CD PISA s.r.l.** con Sede Legale in Pisa Viale Gramsci 13/a, iscritta nel Registro delle Imprese di Pisa n° 01096500507, Codice Fiscale e Partita IVA 01096500507, Capitale Sociale € 10.400,00 di cui il 100% detenuto da Computer Discount Srl.
- 4) **CD GENOVA s.r.l.** con Sede Legale in Genova Viale Brigata Bisagno 27/r, iscritta nel Registro delle Imprese di Genova n° 03097430106, Codice Fiscale e Partita IVA 03097430106, Capitale Sociale € 41.600,00 di cui il 100% detenuto da Computer Discount Srl.
- 5) **CD TORINO s.r.l.** con Sede Legale in Torino Via Lanzo 15, iscritta nel Registro delle Imprese di Torino n°01145660500, Codice Fiscale e Partita IVA 01145660500, Capitale Sociale

- € 20.800 di cui il 100% detenuto da Computer Discount Srl.
- 6) **C.V.M. s.r.l.** con Sede Legale in Bologna Via S. Donato 2/d, iscritta nel Registro delle Imprese di Bologna n° 03997720374, Codice Fiscale e Partita IVA 03997720374, Capitale Sociale € 26.000,00 di cui l' 87% detenuto da Computer Discount Srl.
 - 7) **CD VERONA s.r.l.** con Sede Legale in Verona Largo Don Bosco 4, iscritta nel Registro delle Imprese di Verona n°01173640507, Codice Fiscale e Partita IVA 01173640507, Capitale Sociale € 15.600,00 di cui il 100% detenuto da Computer Discount Srl.
 - 8) **CD ROMA s.r.l.** con Sede Legale in Pontedera (PI), Via Calabria 1, iscritta nel Registro delle Imprese di Pisa n° 04265461006, Codice Fiscale e Partita IVA 04265461006, Capitale Sociale € 56.100,00 di cui il 100% detenuto da Computer Discount Srl.
 - 9) **CD BRESCIA s.r.l.** con Sede Legale in Pontedera (PI), Via Calabria 1, iscritta nel Registro delle Imprese di Pisa n° 03191550171, Codice Fiscale e Partita IVA 03191550171, Capitale Sociale € 20.800,00 di cui il 100% detenuto da Computer Discount Srl.
 - 10) **CD PESCARA s.r.l.** con Sede Legale in Pontedera (PI) Via Mazzini 74, iscritta nel Registro delle Imprese di Pisa n° 01351540685, Codice Fiscale e Partita IVA 01351540685, Capitale Sociale € 25.882,84 di cui il 100% detenuto da Computer Discount Srl.
 - 11) **CD MILANO 2 s.r.l.** con Sede Legale in Milano Via Andrea Costa 33, iscritta nel Registro delle Imprese di Milano n° 11412800150, Codice Fiscale e Partita IVA 11412800150, Capitale Sociale € 52.000,00 di cui il 95% detenuto da Computer Discount Srl.
 - 12) **CD MILANO 3 s.r.l.** con Sede Legale in Pontedera (PI) Via Mazzini 74, iscritta nel Registro delle Imprese di Pisa n° 11412780154, Codice Fiscale e Partita IVA 02844360962, Capitale Sociale € 51.000,00 di cui il 100% detenuto da Computer Discount Srl.
 - 13) **CD MILANO 4 s.r.l.** con Sede Legale in Pontedera (PI) Via Mazzini 74, iscritta nel Registro delle Imprese di Pisa n° 11412790153, Codice Fiscale e Partita IVA 11412790153, Capitale Sociale € 51.000,00 di cui il 100% detenuto da Computer Discount Srl.
 - 14) **CD MILANO 5 s.r.l.** con Sede Legale in Pontedera (PI) Via Mazzini 74, iscritta nel Registro delle Imprese di Pisa n° 11429220152, Codice Fiscale e Partita IVA 11429220152, Capitale Sociale € 51.000,00 di cui il 100% detenuto da Computer Discount Srl.
 - 15) **CD ROMA 2 s.r.l.** con Sede Legale in Pontedera (PI) Via Calabria 1, iscritta nel Registro delle Imprese di Pisa n° 04931601001, Codice Fiscale e Partita IVA 04931601001, Capitale Sociale € 51.000,00 di cui il 99% detenuto da Computer Discount Srl.
 - 16) **CD NAPOLI 2 s.r.l.** con Sede Legale in Pontedera (PI) Via Calabria 1, iscritta nel Registro delle Imprese di Pisa n° 06939510639, Codice Fiscale e Partita IVA 06939510639, Capitale Sociale € 52.000,00 di cui il 100% detenuto da Computer Discount Srl.
 - 17) **CD CAGLIARI s.r.l.** con Sede Legale in Cagliari Viale Marconi 222, iscritta nel Registro delle Imprese di Cagliari n° 02265710927, Codice Fiscale e Partita IVA 02265710927, Capitale Sociale € 51.645,00 di cui il 100% detenuto da Computer Discount Srl.
 - 18) **SOLUZIONI INFORMATICHE s.r.l.** con Sede Legale in Pontedera (PI) Via Calabria 1, iscritta nel Registro delle Imprese di Pisa n° 11644770155, Codice Fiscale e Partita IVA 11644770155, Capitale Sociale € 52.000,00 di cui il 51% detenuto da Computer Discount Srl.
 - 19) **CD MILANO 6 s.r.l.** con Sede Legale in Cinisello Balsamo (Mi) Viale Fulvio Testi 188, iscritta nel Registro delle Imprese di Milano n° 02696400965, Codice Fiscale e Partita IVA 02696400965, Capitale Sociale € 26.000,00 di cui il 99% detenuto da Computer Discount Srl.
 - 20) **CD AREZZO s.r.l.** con Sede Legale in Pontedera (PI) Via Mazzini 74, iscritta nel Registro delle Imprese di Pisa n° 01386290512, Codice Fiscale e Partita IVA 01386290512, Capitale Sociale € 10.200,00 di cui il 100% detenuto da Computer Discount Srl.
 - 21) **CD BARI 2 s.r.l.** con Sede Legale in Pontedera (PI) Via Mazzini 74, iscritta nel Registro delle Imprese di Pisa n° 01570990505, Codice Fiscale e Partita IVA 01570990505, Capitale Sociale € 50.000,00 di cui il 51% detenuto da Computer Discount Srl.

22) BELCOR S.r.l. con Sede Legale in Pontedera (PI) Via Mazzini 74, iscritta nel Registro delle Imprese di Pisa n° 13152200153, Codice Fiscale e Partita IVA 13152200153, Capitale Sociale € 10.200,00 di cui il 100% detenuto da Computer Discount Srl.

E' stata esclusa dal perimetro di consolidamento la società **CD Consulting Srl**, posta in liquidazione in data del 6 febbraio 2003, perché inattiva e quindi irrilevante.

Il bilancio consolidato di Gruppo al 30 giugno 2002 non includeva le società: Direct Srl, Mactronics Technology Srl e il gruppo Computer Discount così come sopra elencato.

PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

Le attività e le passività delle società consolidate sono assunte secondo il metodo dell'integrazione globale, eliminando il valore di carico delle partecipazioni consolidate a fronte del relativo patrimonio netto.

La differenza tra il costo d'acquisizione delle partecipazioni consolidate e la corrispondente quota di patrimonio netto è attribuita alle varie voci dell'attivo e del passivo patrimoniale in base ai valori correnti determinati alla data dell'acquisto, ovvero alla voce "differenza da consolidamento" e addebitata al conto economico secondo i criteri previsti per l'avviamento.

Gli utili e le perdite derivanti da operazioni tra le imprese consolidate e non ancora realizzati nei confronti di terzi sono eliminati, se significativi, così come sono eliminati i crediti, i debiti, i proventi e gli oneri, nonché le garanzie, gli impegni e i rischi tra imprese consolidate.

Le contabilizzazioni iscritte al solo fine di ottenere benefici di natura fiscale sono state eliminate e i contratti di leasing finanziario sono stati iscritti secondo la cosiddetta metodologia finanziaria prevista dal principio contabile internazionale IAS 17.

Le quote di patrimonio netto delle controllate consolidate di competenza di terzi sono state esposte in un'apposita voce.

Nel conto economico viene evidenziata separatamente la quota del risultato di competenza di terzi. Le quote dei terzi sono state calcolate sul patrimonio netto contabile e sul risultato d'esercizio delle partecipate.

CRITERI DI VALUTAZIONE

I criteri di valutazione adottati per la redazione della relazione semestrale al 30 giugno 2003 sono conformi a quelli dettati dalle norme di legge.

Immobilizzazioni immateriali

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

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

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

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

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

I marchi sono ammortizzati in un periodo di dieci anni.

La differenza di consolidamento rappresenta il maggior valore pagato per l'acquisto delle partecipazioni ed è ammortizzata in un periodo massimo di dieci anni. L'avviamento viene iscritto quando è acquisito a titolo oneroso e ammortizzato lungo un periodo di cinque anni. Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata; se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione, viene ripristinato il valore originario, rettificato dei soli ammortamenti.

Immobilizzazioni materiali

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

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

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

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

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

Immobilizzazioni finanziarie

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

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

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

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

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

Rimanenze

Per quanto riguarda la distribuzione informatica, le rimanenze sono iscritte al minore tra il costo di acquisto o di produzione, determinato secondo la metodologia F.I.F.O. ed il valore di presumibile

realizzazione desumibile dall'andamento del mercato. Il costo viene determinato secondo la stessa configurazione indicata con riferimento alle immobilizzazioni; il valore di presumibile realizzazione viene calcolato tenendo conto sia degli eventuali costi di fabbricazione ancora da sostenere che dei costi diretti di vendita. Le scorte obsolete e di lento rigiro sono svalutate in relazione alla loro possibilità di utilizzo o di realizzo.

Crediti

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

Operazioni di factoring

Le cessioni di crediti effettuate mediante operazioni di factoring pro-soluto che non comportino rischi di regresso, determinano lo storno dei corrispondenti ammontari del saldo dei crediti verso clienti all'atto del pagamento da parte del factor.

Azioni proprie

Sono valutate al costo di acquisto secondo la configurazione del costo medio rettificato, se in diminuzione, sulla base della media dei prezzi rilevati nell'ultimo mese del periodo. Qualora in esercizi futuri vengano meno i presupposti della svalutazione, il valore viene ripristinato nei limiti del costo di acquisto.

Ratei e risconti

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

Fondi rischi ed oneri

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

Fondo trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

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

Debiti

I debiti sono iscritti al loro valore nominale.

Riconoscimento dei ricavi

I ricavi per la vendita dei prodotti sono riconosciuti al momento del passaggio di proprietà che generalmente coincide con la spedizione. Per la vendita di prodotti con riserva di gradimento, i ricavi sono imputati al momento dell'esito della prova o del gradimento. I ricavi per le prestazioni di servizi sono riconosciuti al momento del loro compimento. I ricavi dalla vendita di spazi pubblicitari sono contabilizzati alla data di pubblicazione.

Imposte sul reddito dell'esercizio

Il Gruppo ha ritenuto di avvalersi della facoltà concessa dal comma 5 dell'articolo 3 del Regolamento Consob per la redazione della relazione semestrale approvato con delibera n. 8195 del 30 giugno 1994, conseguentemente non sono state calcolate le imposte correnti del semestre né gli effetti derivanti dalla fiscalità differita relativi al periodo.

Contributi in conto impianti

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

Criteri di conversione delle poste in valuta

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

Contratti derivati

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

l'efficacia delle operazioni in essere correlandole agli impegni di spesa in valuta per data scadenza pagamento e ammontare.

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

Operazione di leasing finanziario

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

Rischi, impegni e garanzie

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

Deroghe ai sensi del 4° comma art. 2423

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

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

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO

(in migliaia)

IMMOBILIZZAZIONI

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Immobilizzazioni immateriali	30 giu 2003	30 giu 2002	31 dic 2002
Costi di impianto e di ampliamento	1.537	2.681	1.910
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	234	125	106
Costi di ricerca e sviluppo	449	0	117
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	8.996	10.437	9.850
Avviamento	916	563	605
Immobilizzazioni in corso e acconti	549	0	841
Altre immobilizzazioni immateriali	1.014	653	1.003
Differenza da consolidamento	8.667	0	9.538
Totale	22.362	14.459	23.970

I **costi di impianto e ampliamento** sono relativi per € 1.277 migliaia agli oneri derivanti dal processo di quotazione per l'ingresso nel Nuovo Mercato della CDC Point S.p.A. il cui ammortamento è effettuato in cinque anni (la quota di periodo è pari ad € 319 migliaia), per circa € 50 migliaia per il relativo Roadshow , per circa € 193 migliaia a spese di ampliamento e ristrutturazione e a spese di costituzione e modifiche statutarie della CDC Point e altre società del gruppo.

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

I **costi di ricerca e sviluppo** pari ad € 449 migliaia sono ascrivibili alla capogruppo CDC Point per € 426 migliaia e sono relativi allo sviluppo di nuovi prodotti di cui è previsto il lancio commerciale nel corso del presente esercizio. I principali progetti sono stati Ffun e Tegate rispettivamente volti allo sviluppo di un software basato su reti neurali per la previsione dei titoli di borsa e progetto applicativo ingegnerizzato di gestione unificata delle telecomunicazioni.

Le **concessioni, licenze, marchi e diritti simili** pari ad € 8.996 migliaia, risultano principalmente composti da:

- licenze per l'utilizzo di software e linee telefoniche per € 595 migliaia,
- marchi per € 8.401 migliaia. La voce è sostanzialmente costituita dal marchio CDC acquistato dalla società controllante CDC S.r.l. per € 12.911 migliaia nel corso dell'esercizio 1999. Il valore è stato determinato in base ad una perizia redatta da un professionista appositamente incaricato.

L'**avviamento** è pari ad € 916 migliaia (€ 1.156 migliaia al lordo dell'ammortamento) ed è da attribuire per € 832 migliaia (€ 962 migliaia al lordo dell'ammortamento) all'acquisto del ramo d'azienda Armonia. L'ammortamento è stato calcolato su un periodo di cinque anni a decorrere dalla data di acquisto avvenuto il 7 maggio 2002. Tale periodo è ritenuto ragionevole per l'attività svolta dal ramo d'azienda acquisito. Viene verificato periodicamente il mantenimento dei presupposti per la capitalizzazione di tale avviamento in funzione dei risultati che sono conseguiti dal ramo d'azienda. Si rileva che il contratto di acquisto prevedeva la corresponsione di ulteriori € 516 migliaia a condizione che venissero raggiunti prefissati obiettivi di fatturato nel corso del 2003. Dal momento che allo stato attuale le informazioni a disposizione degli amministratori consentono di valutare con ragionevole

certezza che tali condizioni si sono parzialmente verificate, si è ritenuto di iscrivere in bilancio la parte variabile del corrispettivo nella misura di € 380 migliaia.

L'avviamento comprende anche € 84 migliaia riferibili a società controllate dalla Computer Discount Srl.

Le **immobilizzazioni in corso** sono pari ad € 549 migliaia e sono principalmente costituite dal costo del diritto di opzione per l'acquisto del ramo di azienda che la società Direct Srl ha acquisito dalla società Test SpA per € 420 migliaia nel corso dell'esercizio 2002. L'opzione, esercitabile durante l'intera durata dell'affitto (1 settembre 2002 - 31 agosto 2008), consentirà a Direct, di acquistare la proprietà delle attività commerciali italiane di Test. Il prezzo al termine del periodo di affitto è fissato in € 5,4 milioni da cui andranno dedotti il costo del diritto di opzione ed i canoni pagati sino alla data dell'acquisto. Qualora l'acquisto fosse perfezionato al termine del periodo di affitto, il costo sarà di 2,5 milioni di euro, di cui il 50% potrà essere regolato - a discrezione di Direct - mediante azioni CDC Point S.p.A. di nuova emissione.

La **altre immobilizzazioni immateriali**, pari ad € 1.014 migliaia, risultano composte principalmente da costi per migliorie su beni di terzi (€ 936 migliaia).

La **differenza di consolidamento** presente al 30 giugno 2003 è pari ad € 8.667 migliaia ed è riferibile all'avviamento corrisposto alla data di acquisto delle partecipazioni nelle società Computer Discount Srl per € 7.467 migliaia, Interfree Srl per € 967 migliaia, Mactronics Technologies Srl per € 233 migliaia.

Il 31 luglio 2002 la Capogruppo CDC Point S.p.A. ha rilevato dai Soci della controllante CDC S.r.l. il 100% del capitale sociale di Sofim S.r.l. (ora Computer Discount Srl), società che attualmente controlla 41 dei principali punti vendita affiliati alla catena Computer Discount del gruppo CDC.

La differenza di consolidamento, che trova riscontro in una perizia giurata, è ammortizzata in 10 anni a partire dalla data di acquisto, nel presupposto che i benefici derivanti dall'integrazione dei punti vendita si manifestino in un consolidamento della posizione di mercato ed in un maggior controllo dei punti vendita finali per un periodo significativo di tempo. Presupposto che la direzione del gruppo ritiene tuttora valido, benché non tutti i negozi "Computer Discount" oggetto della suddetta acquisizione, hanno nel primo semestre del 2003 raggiunto gli obiettivi economici reddituali previsti.

Tale differenza è oggetto di continuo monitoraggio per verificare periodicamente il sussistere dei presupposti che sono stati alla base del prezzo pagato.

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Immobilizzazioni materiali	30 giu 2003	30 giu 2002	31 dic 2002
Terreni e fabbricati	9.635	9.971	9.792
Impianti e macchinari	8.104	8.540	8.769
Attrezzature industriali e commerciali	1.317	1.654	1.535
Altri beni	3.534	3.149	3.747
Immobilizzazioni in corso e acconti	0	902	0
Totale	22.590	24.216	23.843

La voce **terreni e fabbricati**, pari ad € 9.635 migliaia, include € 6.677 migliaia, al netto del fondo ammortamento, relativi al fabbricato di Micronica S.p.A., la cui costruzione è terminata nel 1999 e che ospita il nuovo magazzino automatizzato e € 2.929 migliaia, al netto del fondo ammortamento, relativi alla società Polinet S.r.l per l'immobile ad uso direzionale sito in Milano e affittato a terzi.

Il costo del fabbricato di Micronica S.p.A. include il diritto reale di superficie acquistato nel corso del 2001. Sulla base della convenzione di acquisto l'immobile non potrà essere alienato e su di esso non

potrà essere costituito alcun diritto reale di godimento se non dopo 5 anni dalla dichiarazione di agibilità.

La voce **impianti e macchinari** è pari ad € 8.104 migliaia. L'importo include l'acquisto in leasing dell'impianto automatizzato di magazzinaggio e logistica pari ad € 5.010 migliaia effettuato dalla società Micronica SpA contabilizzato secondo i criteri dettati dal principio contabile IAS 17. La metodologia adottata in sede di consolidamento ha portato alla rettifica dei canoni di leasing e alla contabilizzazione degli interessi sul capitale residuo finanziato e delle quote di ammortamento sul valore dei beni acquisiti in leasing. Inoltre si è provveduto alla iscrizione dei beni nell'attivo e del residuo debito nel passivo.

La voce **attrezzatura industriale** è pari ad € 1.317 migliaia ed è costituita prevalentemente da attrezzatura varia e minuta di proprietà della capogruppo CDC POINT SpA (€ 869 migliaia). Anche per la presente categoria di immobilizzazioni materiali i valori indicati sono rettificati dagli effetti dell'applicazione dei principi contabili internazionali (IAS 17).

La voce Altri beni al 30 giugno 2003, al netto del relativo fondo ammortamento, è così composta:

Esercizio (€*1.000)	30 giu 2003	30 giu 2002	31 dic 2002
Macchine elettroniche d'ufficio e computers	1.838	1.782	1.960
Mobili, arredi e dotazioni	773	448	795
Automezzi	133	135	192
Insegne	635	603	642
Altre immobilizzazioni	155	181	158
Totale	3.534	3.149	3.747

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

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

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

Le aliquote ordinarie su base annua applicate sono le seguenti:

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

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

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Partecipazioni

Le partecipazioni in imprese collegate pari ad € 20 migliaia sono rappresentate dalle seguenti partecipazioni detenute dalla controllata Computer Discount Srl:

- CD Napoli Srl - € 10 migliaia - quota di partecipazione 21%
- CD Salerno Srl - € 10 migliaia - quota di partecipazione 21%
- CD Pistoia in liquidazione - € 0 migliaia - quota di partecipazione 20%

Le altre partecipazioni sono rappresentate:

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

Crediti

La voce in oggetto, pari ad € 745 migliaia, accoglie crediti a medio e lungo termine ed, in particolare, € 34 migliaia relativi ad un deposito cauzionale di CDC Point S.p.A., non fruttifero di interessi, verso la società correlata Imo 1 Srl per il contratto di affitto dell'immobile sito in Milano, Piazza Cadorna; € 420 migliaia per depositi cauzionali della controllata Direct Srl verso la società Test SpA relativi al contratto di affitto di ramo di azienda; depositi cauzionali vari per € 266 migliaia e altri crediti per € 25 migliaia. La scadenza di tali crediti è compresa tra i 2 e i 5 anni.

ATTIVO CIRCOLANTE

RIMANENZE

Rimanenze	30 giu 2003	30 giu 2002	31 dic 2002
Prodotti informatici	55.522	55.610	73.396
- fondo obsolescenza	(2.687)	(999)	(879)
Prodotti da assemblare	0	24	274
Prodotti informatici presso terzi	21.298	0	743
- fondo obsolescenza	0	0	0
Totale	74.133	54.635	73.534

L'incremento di valore rispetto al 30 giugno 2002 è da attribuirsi principalmente al diverso perimetro di consolidamento che vede incluse nel presente esercizio le società Mactronics Technology Srl e Computer Discount Srl (valore complessivo delle rimanenze € 5.161 migliaia), nonché alle consegne di pc già effettuate al 30 giugno 2003 alle pubbliche amministrazioni, ma il cui collaudo alla stessa data non era ancora avvenuto e pertanto le stesse sono state valorizzate a costo Fifo fra le rimanenze c/terzi (€ 12.447 migliaia) e alle merci in viaggio (€ 8.507 migliaia).

Il fondo svalutazione magazzino, ascrivibile a CDC Point S.p.A., è rappresentativo del fenomeno dell'obsolescenza legato al lento rigiro di alcuni prodotti ed all'eliminazione di altri dall'assortimento corrente. La determinazione dello stanziamento considera altresì le condizioni di acquisto e le eventuali clausole di protezione dello stock ed in taluni casi, peraltro limitati, i patti di riacquisto da parte dei fornitori. La voce comprende l'accantonamento al fondo svalutazione merci in magazzino che per il

periodo in esame è pari ad € 1.808 migliaia. A giugno 2003 il fondo obsolescenza è pari ad € 2.687 migliaia. Tale importo è considerato congruo a coprire il rischio di obsolescenza delle merci.

CREDITI

Crediti verso clienti

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

Il fondo svalutazione crediti è pari ad € 1.387migliaia.

Crediti verso clienti	30 giu 2003	30 giu 2002	31 dic 2002
Area Distribuzione Informatica	88.676	41.301	84.876
<i>fondo svalutazione crediti</i>	<i>(1.262)</i>	<i>(688)</i>	<i>(771)</i>
Area Internet	570	3.560	651
<i>fondo svalutazione crediti</i>	<i>(125)</i>	<i>0</i>	<i>(23)</i>
Totale	87.859	44.173	84.733

Il saldo dei crediti verso clienti è relativo per circa il 93% (€ 81.969 migliaia al netto del relativo fondo svalutazione) a crediti vantati dalla società controllante CDC Point SpA per normali operazioni di vendita. Risultano sensibilmente aumentati rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, per effetto delle vendite verso le Pubbliche Amministrazioni i cui tempi di incasso sono più lunghi della media dei giorni di dilazione normalmente concessi sugli altri canali di vendita, nonché alle strategie commerciali adottate di concedere più credito alla clientela. I crediti sono in parte ceduti pro-soluto ed in parte coperti da rischio di credito da parte di primarie società di factoring.

Crediti verso collegate

Si tratta di crediti commerciali originati da operazioni di vendita effettuate alle normali condizioni di mercato con società collegate alla capogruppo o alla società Computer Discount Srl, principalmente proprietarie di negozi della rete commerciale. Il saldo di tale voce a fine periodo ammonta a € 200 migliaia ed è interamente esigibile entro 12 mesi.

Crediti verso altri

Altri crediti	30 giu 2003	30 giu 2002	31 dic 2002
Crediti verso l'Erario	1.385	1.522	1.897
Imposte differite attive	500	496	500
Anticipi a fornitori	1.106	1.973	1.591
Note di credito da ricevere	8.952	5.729	9.440
Indennizzi assicurativi da ricevere	137	116	291
Indennizzi da fornitori	0	875	0
Anticipi a dipendenti	9	9	18
Altri	311	661	465
Totale	12.400	11.381	14.202

Tali crediti non presentano degli importi incassabili oltre 12 mesi ad eccezione delle imposte differite.

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

Gli **anticipi a fornitori** accolgono anticipi corrisposti per forniture di merci e servizi e sono esposti al netto del relativo fondo svalutazione.

Le **note di credito da ricevere** pari ad € 8.952 migliaia, includono prevalentemente premi da fornitori dell'area distribuzione informatica. L'incremento rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente è dovuto alle migliori condizioni contrattuali negoziate con i fornitori.

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

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

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

La voce è pari ad € 836 migliaia e accoglie principalmente il valore delle azioni proprie possedute dalla capogruppo (€ 736 migliaia).

Al 30 giugno 2003 la società CDC Point S.p.A. possiede nr. 121.002 azioni proprie.

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

Il costo medio di acquisto è stato pari ad € 10,87. Al 30 giugno 2003 le stesse sono state valutate al minore fra il costo d'acquisto e la media aritmetica dell'ultimo mese del semestre pari ad € 6,082, registrando una svalutazione per € 68 migliaia.

Disponibilità liquide

Disponibilità liquide	30 giu 2003	30 giu 2002	31 dic 2002
Depositi bancari e postali	5.977	1.812	7.322
Denaro e valore in cassa	178	892	474
Totale	6.155	2.704	7.796

L'incremento dei depositi bancari, rispetto al 30 giugno 2002, è dovuto anche al diverso perimetro di consolidamento, che, a tale data, non comprendeva la Computer Discount e le sue controllate, la Direct Srl e la Mactronics Technology Srl, le cui banche al 30 giugno 2003 presentano un saldo attivo pari ad € 1.054 migliaia. Per un'analisi della posizione finanziaria si rimanda all'allegato rendiconto finanziario.

RATEI E RISCONTI

Al 30 giugno 2003 tale raggruppamento è così composto:

Ratei e risconti attivi	30 giu 2003	30 giu 2002	31 dic 2002
Ratei attivi	56	0	0
Ratei attivi	56	0	0
Noleggi automezzi	0	2	40
Royalties	36	0	38

Fitti Passivi	148	57	337
Adeguamento cambi contratti a termine di copertura in essere al 30/06/2003	0		317
Canoni di leasing	21		29
Altri	782	695	466
Risconti attivi	987	754	1.227
Totale	1.043	754	1.227

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

La posta "altri risconti attivi", pari ad € 782 migliaia, è relativa principalmente a premi assicurativi per € 234 migliaia, a compensi erogati ad amministratori in via anticipata € 80 migliaia, affitto ramo d'azienda € 71 migliaia.

PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

La movimentazione delle poste componenti il patrimonio netto consolidato viene fornita in allegato.

Commentiamo di seguito le principali poste componenti il Patrimonio netto e le relative variazioni.

Capitale sociale

Il capitale sociale al 30 giugno 2003, interamente sottoscritto e versato, risulta costituito da n. 12.261.372 azioni ordinarie da nominali € 0,5 cadauna, pari a € 6.131 migliaia. La voce non ha subito variazioni rispetto al 31 dicembre 2002.

Riserva legale

La riserva legale pari a € 621 migliaia si è incrementata di € 142 migliaia per effetto della destinazione dell'utile conseguito nel 2002 come da delibera assembleare del 28 aprile 2003.

Riserva sovrapprezzo azioni

La riserva sovrapprezzo azioni è stata interamente costituita nell'esercizio 2000 per effetto dell'ingresso della società alla quotazione nel Nuovo Mercato ed è pari a € 36.307 migliaia.

Rispetto al 31 dicembre 2002 la riserva si è incrementata per € 68 migliaia a seguito dell'adeguamento della riserva azioni proprie.

Riserva per azioni proprie

La voce ammonta a € 736 migliaia ed è stata costituita a fronte del valore delle azioni proprie in portafoglio.

Altre riserve

La voce è costituita esclusivamente da Riserve straordinarie ed è pari ad € 974 migliaia. La riserva è stata costituita nel 2003 per effetto della destinazione dell'utile conseguito nel 2002.

Utili (perdite) portati a nuovo

La voce include i risultati delle controllate e gli effetti relativi agli storni di poste iscritte nel bilancio delle società consolidate ai soli fini di ottenere benefici fiscali e più precisamente il ricalcolo relativo agli ammortamenti anticipati e gli effetti sul leasing derivanti dall'applicazione della metodologia finanziaria al netto del relativo effetto fiscale. Accoglie inoltre € 16 migliaia per dividendi dell'esercizio 2002 relativi alle azioni proprie non diversamente destinati dall'assemblea del 28 aprile 2003.

Utile (perdita) dell'esercizio

Accoglie il risultato consolidato del periodo.

Utile (perdita) di terzi

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

Capitale e riserve di terzi

Accoglie la parte di capitale e riserve di terzi nelle controllate consolidate in essere al 30 giugno 2003 in base alle percentuali indicate nell'allegato n. 8.

FONDI PER RISCHI ED ONERI

Fondi per rischi ed oneri	31-dic-02	Accantonamenti	Utilizzi	30-giu-03
Per Imposte:				
<i>F.do Imposte differite</i>	180	0	0	180
Altri fondi:				0
<i>Fondo oneri e rischi</i>	103	0	0	103
<i>Fondo copertura perd. Partec.</i>	0	3	0	3
Totale	283	3	0	286

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

Il **fondo oneri e rischi** pari ad € 103 migliaia è relativo all'accantonamento effettuato dalla CDC Point SpA per un contenzioso in corso, stanziato prudentemente a fronte degli oneri previsti sullo stesso, tenuto anche conto delle indicazioni del consulente legale della CDC Point SpA.

FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Il saldo al 30 giugno 2003 è al netto di anticipi erogati sul trattamento di fine rapporto ed è composto dalla sommatoria dei fondi di tutte le società incluse nel consolidamento.

Saldo al 31 dicembre 2002	2.892
----------------------------------	--------------

Accantonamento del periodo	472
Utilizzi del periodo	(217)
Saldo al 30 giugno 2003	3.147

DEBITI

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

Debiti verso banche

Esercizio (€*1.000)	30 giu 2003			30 giu 2002
	Scadenza in anni			
	Totale	Entro 1	Da 1 a 5	Oltre 5
Debiti verso banche	39.280	39.139	141	0

L'esposizione verso il sistema bancario deriva principalmente da CDC Point S.p.A. per € 37.839 migliaia, da Direct Srl per € 516 migliaia, da Polinet S.r.l. per € 423 migliaia e da Computer Discount Srl e le sue controllate per € 439 migliaia.

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

Debiti verso altri finanziatori

I debiti verso altri finanziatori, pari ad € 3.885 migliaia, sono rappresentanti essenzialmente dai debiti verso le società di leasing per l'acquisto di beni materiali così come precedentemente descritto alla voce attrezzature, impianti e macchinari (€ 3.119 migliaia). Sono inoltre rilevati in questa voce i debiti verso società di factoring della controllante CDC Point Spa per un'unica operazione di cessione di anticipo contratti di vendita (€ 758 migliaia).

Acconti

Sono relativi ad anticipi ricevuti da clienti per la vendita di servizi prepagati da parte della controllata Interfree Srl e sono interamente esigibili entro l'esercizio (€ 2 migliaia), oltre che da caparre ricevute da clienti delle società controllate da Computer Discount Srl (€ 4 migliaia).

Debiti verso fornitori

Debiti verso fornitori	30 giu 2003	30 giu 2002	31 dic 2002
Distribuzione informatica	117.827	61.903	144.178
Internet	962	4.108	1.096
Totale	118.789	66.011	145.274

I debiti verso fornitori sono costituiti prevalentemente dai debiti commerciali della società capogruppo pari ad € 116.072 migliaia.

L'incremento registrato in questa voce rispetto al primo semestre 2002 è dovuto essenzialmente alla politica commerciale adottata a partire dalla fine dello scorso esercizio, volta alla ricontrattualizzazione delle condizioni di pagamento esistenti con i principali fornitori per ottenere migliori condizioni di pagamento in termini di dilazione.

Debiti verso collegate

Si tratta di debiti commerciali per servizi resi o prodotti forniti. Tale voce, pari ad € 9 migliaia è relativa a società collegate alla capogruppo o alla società Computer Discount Srl.

Debiti tributari

Debiti tributari	30 giu 2003	30 giu 2002	31 dic 2002
Ritenute fiscali	829	578	726
Iva a debito	4.835	2.599	2.796
Debiti per imposte	629	21	652
Altri	40	10	60
Totale	6.333	3.208	4.234

I debiti tributari risultano in incremento per effetto del maggiore debito iva presente al 30 giugno 2003 relativo prevalentemente alla capogruppo (€ 4.635 migliaia).

Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale

Tale voce pari ad € 948 migliaia si riferisce ai debiti verso questi istituti per le quote a carico delle società del Gruppo e a carico dei dipendenti per i salari e stipendi relativi al solo mese di giugno.

Altri debiti

Altri debiti	30 giu 2003	30 giu 2002	31 dic 2002
Debiti verso clienti	374	637	328
Debito verso dipendenti per salari e stipendi, ferie e premi	3.389	2.173	2.674
Debiti verso amministratori per emolumenti	166	74	164
Debiti per note di credito da emettere	729	0	131
Debiti finanziari per acquisto quote	0	0	8.120
Altri	603	153	204
Totale	5.261	3.037	11.621

Il decremento rispetto al 31 dicembre 2002 è da imputarsi principalmente al pagamento, a gennaio 2003, del debito nei confronti dei soci della controllante per l'acquisto di Computer Discount Srl (€ 8.120 migliaia).

La voce più significativa è relativa ai debiti verso i dipendenti per salari e stipendi di giugno oltre alle ferie e premi maturati al 30 giugno e non ancora goduti. Tale posta si è sensibilmente incrementata (€ 3.389 migliaia a fronte di € 2.173 migliaia) rispetto al giugno 2002 principalmente a seguito dell'entrata nel perimetro di consolidamento delle società controllate da Computer Discount Srl (€ 435 migliaia), e Direct Srl (€ 137 migliaia).

Gli altri debiti includono € 380 migliaia relativi al maggior prezzo da corrispondere per l'acquisto del ramo di azienda Armonia Computer.

RATEI E RISCOINTI PASSIVI

Ratei e risconti passivi	30 giu 2003	30 giu 2002	31 dic 2002
Fitti passivi	0	0	0
Ratei verso il personale per 14ma mensilità	0	0	398
Adeguamento cambi contratti a termine in essere al 30.06.2003	61	0	240
Utenze e Varie	13	220	147
Ratei passivi	74	220	785
Contributo Legge 488	231	265	255
Altri risconti	26	172	35
Risconti passivi	257	437	290
Totale	331	657	1.075

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

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

CONTI IMPEGNI E RISCHI

Merci da ricevere

Il valore pari ad € 7.080 migliaia si riferisce alle lettere di credito aperte in favore di fornitori al 30 giugno 2003.

Impegni per operazioni a termine

Al 30 giugno 2003 risultano in essere operazioni di acquisto a termine per un valore di € 1.697 migliaia. Tali operazioni sono state effettuate con finalità di copertura dei rischi di cambio sugli acquisti in valuta posti in essere dalla controllante e sono valutate in bilancio con riferimento al cambio di fine periodo. Sono inoltre presenti contratti a termine per complessivi USD 16.500 migliaia, pari ad € 14.155 migliaia, sottoscritti in previsione degli acquisti necessari a completare la fornitura di personal computer conseguente all'aggiudicazione della prima e seconda gara indetta da Consip per l'informatizzazione della pubblica amministrazione. Tali coperture permettono di fissare il tasso di cambio ad una misura sufficiente ad assicurare la remuneratività del prezzo determinato nel capitolato di fornitura.

Altri impegni

Gli impegni contrattuali derivano dalla sottoscrizione di un contratto di consulenza a fronte del quale CDC POINT SpA si è impegnata a corrispondere € 420 migliaia nei cinque esercizi successivi. Il contratto è stato sottoscritto nel 2002 contestualmente all'acquisto della partecipazione della Mactronics Technologies Srl. L'impegno contrattuale al 30 giugno 2003 è pari ad € 180 migliaia.

Garanzie

Al 30 giugno 2003 sono state rilevate garanzie fidejussorie per un valore complessivo di € 6.948 migliaia a fronte di contratti di locazione, a garanzia dei furti subiti ed a cauzione di gare d'appalto.

Impegni per operazioni fuori bilancio

Al 30 giugno 2003 la società CDC Point S.p.A. ha in essere inoltre un contratto derivato di interest rate swap che prevede la corresponsione, con regolamento trimestrale, dei differenziali di tasso, assumendo come riferimento un capitale nozionale di € 13.000 migliaia, calcolati tra un tasso fisso pari al 4,01%, ed un tasso di interesse variabile pari all'Euribor a fine trimestre maggiorato di uno spread nell'ipotesi in cui nel periodo di riferimento sia inferiore al 5%, se superiore il contratto IRS non dà effetto. Tale operazione è stata effettuata con obiettivi di copertura a fronte del rischio di tasso.

Contenzioso fiscale

Nel corso dell'esercizio 2000, è stata effettuata dalla Guardia di Finanza "una verifica generale ai fini dell'IVA, delle imposte dirette e degli altri tributi" sulla Capogruppo CDC Point S.p.A. conclusasi alla fine di ottobre e relativa agli esercizi 1995-1999. Ad oggi sono pervenuti avvisi di accertamento riguardanti IVA e imposte dirette relativi agli anni 1995, 1996 e 1997.

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.

In data 26 giugno 2003 la Guardia di Finanza ha ripreso l'attività ispettiva per la verifica fiscale parziale relativa agli anni 1998-2002 limitatamente alle specifiche situazioni segnalate con verbale di chiusura della prima ispezione che prevedeva una riserva. Con l'ispezione attuale è stata sciolta tale riserva intraprendendo una verifica parziale limitatamente ai rapporti fra CDC Point Spa ed alcuni fornitori. La verifica è attualmente in corso.

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

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

Per gli altri esercizi la Società ha presentato ricorso.

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

Per quanto riguarda l'accertamento dell'IVA anno 1997 riguardante acquisti da San Marino per i quali era stata eseguita una indebita detrazione, e' stato pagato nei termini nell'esercizio 2002 l'importo di € 1.264,80.

Di seguito andiamo ad esporre un riepilogo dello stato del contenzioso al 30 giugno 2003:

- Irpeg/Ilor 1995 - Ricorso accolto con sentenza, il cui dispositivo e' stato notificato in data 27/02/2002
- Iva 1996 -Ricorso accolto con sentenza depositata il 12/08/2002
- Iva 1995 -Ricorso accolto . Appello dell'ufficio e controdeduzioni della Società.
- Irpeg/Ilor 1996 - Ricorso notificato all'ufficio in data 16.12.2002
- Irpeg/Ilor 1997 -Ricorso notificato all'ufficio in data 13.12.2002
- IVA 1997 - Pagato nei termini

Altri contenziosi

La Capogruppo ha in corso un contenzioso relativo ad un contratto di locazione di un deposito per il quale sono richiesti alla società danni per circa € 1 milione per presunta occupazione oltre i termini contrattuali. La posizione della società è da ritenersi, anche in base al parere del legale incaricato, del tutto sostenibile e quindi al momento non si prevedono oneri.

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

VALORE DELLA PRODUZIONE

(in migliaia)

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Ricavi delle vendite e delle prestazioni	30 giu 2003	30 giu 2002	31 dic 2002
Attività di distribuzione informatica	264.540	242.367	483.882
Attività di Internet Service Provider	5.138	562	3.987
Totale	269.678	242.929	487.869

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

Altri ricavi e proventi

Altri ricavi e proventi	30 giu 2003	30 giu 2002	31 dic 2002
Risarcimenti danni	201	31	331
Fitti attivi	97	367	496
Rimborsi e recuperi vari	6.344	5.661	12.052
Plusvalenze da alienazione di immobilizzazioni	9	0	8
Altri	544	486	1.015
Totale	7.195	6.545	13.902

I **rimborsi e recuperi vari** sono relativi a recuperi su spese pubblicitarie dagli affiliati, contributi per attività di co-marketing ricevuti da fornitori ed a diritti di affiliazione pagati dai nuovi aderenti alla rete commerciale in franchising. L'importo risulta incrementato rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio per effetto dei maggiori contributi di coop rebate ottenuti dai principali fornitori (€ 4.312 al 30 giugno 2003 contro € 3.370 al 30 giugno 2002 ed € 7.199 al 31 dicembre 2002).

I **risarcimenti danni** riguardano essenzialmente rimborsi assicurativi ricevuti per furti ed ammanchi per € 25 migliaia e rimborsi da autotrasportatori per perdita o danneggiamento di beni per € 176 migliaia.

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

COSTI DELLA PRODUZIONE

Costi per acquisti

Costi per acquisti	30 giu 2003	30 giu 2002	31 dic 2002
Merci per commercializzazione	228.905	191.201	417.299
Oneri accessori di acquisto	75	69	125
Totale	228.980	191.270	417.424

Il valore degli acquisti è nettato da sconti di fine periodo e a protezione dello stock per € 11.903 migliaia. L'incremento rispetto al 30 giugno 2002 riflette l'aumento registrato nelle vendite.

Parte degli acquisti della società CDC Point S.p.A. è effettuata in dollari USA e pertanto soggetta a rischio cambio. E' politica della Società coprire i flussi in uscita previsti in valuta nella misura di circa il 70-80%.

Costi per servizi

Costi per servizi	30 giu 2003	30 giu 2002	31 dic 2002
Costi di trasporto e logistica	3.706	3.346	6.983
Lavorazioni presso terzi	537	283	1.377
Manutenzioni e utenze	1.150	1.501	1.969
Costi di marketing	8.082	8.140	10.709
<i>Distribuzione Informatica</i>	<i>8.064</i>	<i>8.088</i>	<i>10.679</i>
<i>Internet</i>	<i>18</i>	<i>52</i>	<i>30</i>
Premi assicurativi	270	281	638
Consulenze tecniche, legali, amministrative e fiscali	408	727	1.262
Emolumenti organi sociali	1.307	702	2.010
Altri costi per servizi	5.077	1.377	8.975
Totale	20.537	16.357	33.923

I costi **di trasporto e logistica** pari ad € 3.706 migliaia sono stabili rispetto all'anno precedente, € 3.346 migliaia al 30 giugno 2002 nonostante l'incremento dei volumi di fatturato. Risulta raggiunta la piena efficienza dell'impianto di magazzinaggio automatico della controllata Micronica S.p.A.

Le **lavorazioni presso terzi** registrano un notevole incremento rispetto all'anno precedente, € 537 migliaia contro € 283 migliaia per effetto di un maggior ricorso della controllata Micronica SpA a tali servizi resosi necessario per far fronte alle scadenze di consegna imposte dalla commessa Consip limitando l'incidenza dei costi fissi del personale dipendente.

Le **manutenzioni e utenze** sono relative principalmente a spese telefoniche pari ad € 516 migliaia (€ 363 migliaia al 30 giugno 2002 e € 921 migliaia al 31 dicembre 2002) ed a utenze per energia elettrica pari ad € 310 migliaia (€ 212 migliaia al 30 giugno 2002 e € 523 migliaia al 31 dicembre 2002).

I **costi di marketing** pari ad € 8.082 migliaia sono in linea rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Diminuiscono i costi relativi ad Internet per effetto delle maggiori sinergie sviluppate all'interno del gruppo.

Per quanto riguarda i **compensi degli amministratori** della capogruppo si rimanda all'apposito allegato.

Gli emolumenti degli organi sociali riflettono gli importi deliberati per i Consigli di Amministrazione e l'importo previsto per i Collegi Sindacali. L'incremento riflette l'allargamento del perimetro di consolidamento.

Gli **altri costi** comprendo € 2.726 migliaia relativi al costo di installazione e collaudo dei personal computers consegnati in relazione alla gara Consip, riconosciuti alla società partner nel Raggruppamento Temporaneo di Impresa.

Costi per godimento di beni di terzi

In tale voce pari ad € 2.616 migliaia sono compresi:

- i canoni di affitto per € 2.283 migliaia (€ 1.145 migliaia al 30 giugno 2002), tale incremento è dovuto essenzialmente ai maggiori costi per l'affitto del ramo di azienda Test SpA, diritto acquisito dalla controllata Direct Srl (€ 226 migliaia), e dai canoni di affitto sostenuti dalle società di proprietà della Computer Discount Srl (€ 608 migliaia) .
- i canoni di noleggio degli automezzi per € 262 migliaia contro € 225 migliaia del giugno 2002,
- altri importi pari ad € 71 migliaia.

Costi per il personale

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

Il costo del lavoro per l'area di distribuzione informatica riflette l'aumento dell'organico per esigenze operative. L'incremento è inoltre riconducibile al consolidamento delle società Direct Srl, Macronics Technology Srl e Computer Discount Srl, il cui costo del personale ammonta complessivamente ad € 1.805 migliaia.

Si evidenzia, di seguito, la composizione dell'organico del Gruppo differenziato per area di business al 30 giugno 2003:

Organici	30-giu-03	30-giu-02	31-dic-02	Organico medio 01/01/03-30/06/03
Distribuzione informatica	571	400	576	557
<i>Dirigenti</i>	<i>12</i>	<i>11</i>	<i>12</i>	<i>12</i>
<i>Quadri</i>	<i>29</i>	<i>22</i>	<i>31</i>	<i>29</i>
<i>Impiegati</i>	<i>379</i>	<i>245</i>	<i>381</i>	<i>375</i>
<i>Operai</i>	<i>151</i>	<i>122</i>	<i>152</i>	<i>141</i>
Area Internet	13	11	13	13
<i>Dirigenti</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Quadri</i>	<i>1</i>	<i>0</i>	<i>1</i>	<i>1</i>
<i>Impiegati</i>	<i>12</i>	<i>11</i>	<i>12</i>	<i>12</i>

Ammortamenti e svalutazioni

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

Ammortamenti	30 giu 2003	30 giu 2002	31 dic 2002
Immobilizzazioni immateriali	2.419	1.989	4.980
Immobilizzazioni materiali	1.952	1.727	3.706
Totale	4.371	3.716	8.686

Gli **ammortamenti** risultano pari ad € 4.371 migliaia, in aumento rispetto al giugno 2002.

L'incremento è dovuto essenzialmente alla presenza dell'ammortamento relativo alla differenza di consolidamento che ammonta ad € 871 migliaia, attribuibile quanto ad € 322 migliaia alla società

Interfree Srl, ad € 520 migliaia alla società Computer Discount Srl e ad € 28 migliaia alla società Macronics Technology Srl. Tale voce non era presente al 30 giugno 2002 ed era pari ad € 671 migliaia al 31 dicembre 2002.

Inoltre sono presenti gli ammortamenti relativi alle società controllate da Computer Discount Srl (€ 196 migliaia) non facenti parte del perimetro di consolidamento al 30 giugno 2002.

Si registra invece un decremento negli ammortamenti riferibili alla società Interfree Srl (€ 242 migliaia al 30 giugno 2003 contro € 890 migliaia al 30 giugno 2002); risulta infatti terminato il processo di ammortamento relativo ai costi di start up della società sostenuti nell'esercizio 2000.

Le **svalutazioni dei crediti e delle disponibilità liquide** sono pari ad € 751 migliaia e comprendono accantonamenti per svalutazione di crediti della capogruppo per € 600 migliaia, della società Computer Discount Srl per € 50 migliaia e per la società Interfree Srl per € 100 migliaia. L'accantonamento è stato costituito prudenzialmente anche in virtù delle mutate politiche di concessione di dilazioni ai clienti per le quali sono stati concessi tempi di pagamento più lunghi.

Altri accantonamenti

La voce comprende l'accantonamento al fondo svalutazione merci in magazzino ed è pari ad € 1.808 migliaia. Al 30 giugno 2003 il fondo obsolescenza è pari ad € 2.687 migliaia. Tale importo è considerato congruo a coprire il rischio di obsolescenza delle merci.

Oneri diversi di gestione

Oneri diversi di gestione	30 giu 2003	30 giu 2002	31 dic 2002
Multe e sanzioni	13	4	17
Imposte e tasse varie	142	67	219
Minusvalenze da alienazione di immobilizzazioni	3	2	68
CCGG e Oneri societari	127	2	177
Perdite su crediti	65	0	11
Altri oneri di gestione	106	99	136
Totale	456	174	628

Gli **oneri di gestione** risultano in incremento rispetto allo stesso periodo dello scorso anno per effetto dell'aumento del numero di società facenti parte del perimetro di consolidamento.

PROVENTI E ONERI FINANZIARI

Altri proventi finanziari

Proventi finanziari	30 giu 2003	30 giu 2002	31 dic 2002
Interessi attivi bancari	10	19	35
Differenze positive di cambio	1.662	1.098	2.945
Interessi su crediti verso clienti	0	0	0
Sconti finanziari	83	99	165
Proventi su opzioni	0	21	21
Altri	216	3	144
Totale	1.971	1.240	3.310

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

Oneri finanziari	30 giu 2003	30 giu 2002	31 dic 2002
Interessi passivi su debiti verso banche	797	989	463
Interessi passivi su debiti verso altri finanziatori	868	138	2.118
Differenze negative di cambio	2.245	1.157	3.468
Accantonamento al fondo oscillazione cambi	0	468	0
Spese e commissioni	1.373	1.039	2.026
Altri oneri finanziari	273	199	340
Totale	5.556	3.990	8.415

Gli interessi ed oneri finanziari risultano in crescita, € 5.556 migliaia, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (€ 3.990 migliaia).

La variazione negativa è stata causata essenzialmente dai maggiori costi sostenuti per differenze negative di cambio (€ 2.245 migliaia), originate dagli acquisti in valuta effettuati dalla capogruppo, e dai maggiori costi in termini di interessi e commissioni sostenuti dalla capogruppo per il maggior ricorso alle società di factoring per lo smobilizzo dei crediti commerciali.

RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE

Rettifiche di valore di attività finanziarie	30 giu 2003	30 giu 2002	31 dic 2002
Rivalutazioni	0	0	0
Svalutazioni	68	556	766
Di partecipazioni	0	238	255
Di azioni proprie	68	318	511
Totale	68	556	766

Tale voce accoglie la svalutazione della azioni proprie per adeguarne il valore al corso di Borsa alla quotazione media dell'ultimo mese, per un importo di € 68 migliaia contro € 318 migliaia dell'anno precedente.

PROVENTI E ONERI STRAORDINARI

Proventi

Proventi straordinari	30 giu 2003	30 giu 2002	31 dic 2002
Sopravvenienze attive	335	485	706
Plusvalenze	15	0	36
Totale	350	485	742

Le sopravvenienze attive al 30 giugno 2003 sono pari ad € 335 migliaia e si riferiscono a minori costi o ricavi di competenza dell'esercizio precedente. Le plusvalenze pari a € 15 migliaia sono relative alla cessione di partecipazioni da parte della società Computer Discount Srl.

Oneri

Oneri straordinari	30 giu 2003	30 giu 2002	31 dic 2002
Incentivo all'esodo	0	0	206
Sopravvenienze passive	893	202	862
Altri	2	0	0
Totale	895	202	1.068

Le sopravvenienze passive al 30 giugno 2003, pari ad € 893 migliaia, sono relative quanto ad € 531 migliaia alla controllante CDC Point SpA principalmente per contributi di co-marketing addebitati da clienti nell'esercizio in corso relativi al 2002.

ALLEGATI

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

- Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto consolidato per il semestre chiuso al 30 giugno 2003 (allegato 1),
- Rendiconto finanziario consolidato per il semestre chiuso al 30 giugno 2003 (allegato 2),
- Prospetto di movimentazione delle immobilizzazioni immateriali consolidate (allegato 3),
- Prospetto di movimentazione delle immobilizzazioni materiali consolidate (allegato 4),
- Prospetto di movimentazione delle immobilizzazioni finanziarie consolidate (allegato 5),
- Prospetto di movimentazione dei crediti immobilizzati consolidati (allegato 6),
- Prospetto di riconciliazione tra il patrimonio netto ed il risultato dell'esercizio della Capogruppo e consolidati (allegato 7),
- Elenco società consolidate (allegato 8),
- Prospetto azioni possedute da amministratori, sindaci e direttori generali (allegato 9),
- Prospetto compensi amministratori, sindaci e direttori generali in CDC Point S.p.A. e nelle sue controllate (allegato 10),
- Stato Patrimoniale e Conto Economico della capogruppo CDC Point S.p.A. al 30 giugno 2003 (allegato 11).

CONSIDERAZIONI FINALI

Il presente bilancio consolidato, composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico di periodo e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

p. Il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Giuseppe Diomelli



GRUPPO CDC - Relazione semestrale al 30 giugno 2003 - Allegato nr. 1

OPERAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO**PER IL PERIODO 01/01/2003- 30/06/2003**

(Dati in migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva per Azioni Proprie	Altre Riserve	Utili (perdite) portati a nuovo	Risultato dell'esercizio	PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	PATRIMONIO NETTO DI TERZI
Saldo al 31 Dicembre 2002 consolidato	6.131	479	36.240	804	0	113	2.298	46.065	82
Attribuzione del risultato dell'esercizio 2002		142			974	(534)	(582)	0	
Distribuzione dividendi						16	(1.716)	(1.700)	
Cessione 49% CD Bari						(46)		(46)	46
Adeguamento riserva azioni proprie in portafoglio			67	(67)				0	
Utile consolidato del periodo							5.686	5.686	(60)
Saldo al 30 Giugno 2003 consolidato	6.131	621	36.307	737	974	(451)	5.686	50.005	68



GRUPPO CDC - Relazione semestrale al 30 giugno 2003 - Allegato nr. 2

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2003

(Dati in migliaia di Euro)

	1° semestre 2003	Esercizio 2002	1° semestre 2002
A. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE	(12.899)	(32.270)	(32.270)
Utile (Perdita) del periodo	5.685	2.298	532
Variazione netta fondi, rischi e oneri	3	(501)	335
Ammortamenti	4.371	8.685	3.716
Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto	255	1.089	384
(Plus) Minusvalenze da realizzo e svalutazioni di partecipazioni	(15)	326	239
Utile (Perdita) dell' attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante	10.299	11.897	5.206
(Incremento) Decremento dei crediti del circolante	4.606	(19.075)	16.282
(Incremento) Decremento delle rimanenze	(599)	6.996	25.894
Incremento (Decremento) dei debiti verso fornitori e altri debiti	(30.531)	26.252	(54.262)
(Incremento) Decremento di altre voci del capitale circolante	(684)	232	162
Incremento debiti per acquisizione Sofim S.r.l.	0	8.120	
Variazione del capitale circolante	(27.208)	22.525	(11.924)
B. FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI ESERCIZIO	(16.909)	34.422	(6.718)
Investimenti in immobilizzazioni:			
Immateriali	(812)	(1.783)	(687)
Materiali	(696)	(1.795)	(624)
Finanziarie	(16)	(591)	(55)
Incremento immobilizzazioni materiali per effetto del consolidamento del sub consolidato di Sofim	0	(737)	
Incrementi immobilizzazioni immateriali del consolidamento di Sofim e Direct	0	(959)	0
Prezzo di realizzo o valore di rimborso di immobilizzazioni	0	1.505	35
Differenza di consolidamento per acquisizione Mactronics, Sofim e Interfree	0	(10.206)	
C. FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' D' INVESTIMENTO	(1.524)	(14.566)	(1.331)
Aumento di capitale e riserva sovrapprezzo azioni	0	0	0
Variazione nella quota di patrimonio netto di terzi	32	(485)	(568)
Accensione (rimborsi) di finanziamenti	16	0	0
Distribuzione di utili	(1.700)	0	0
D. FLUSSO DI CASSA DA (PER) ATTIVITA' FINANZIARIE	(1.652)	(485)	(568)
E. FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO (B+C+D)	(20.085)	19.371	(8.617)
F. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (A+G) FINALE	(32.984)	(12.899)	(40.887)
	(32.984)		
	0		



PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI PER IL PERIODO 01/01/2003 - 30/06/2003

(Dati in migliaia di Euro)

	Situazione iniziale				Movimenti del periodo								Situazione finale				
	Costo originario	F.di Amm.to	Rivalutazioni/ Svalutazioni	Saldo 31/12/2002	Acquisizioni	Utilizzo f.do amm.to	Disinvestimenti	Ammortamenti	Immobilizzazioni completamente ammortizzate		Rivalutazioni /Svalutazioni	Riclassifiche		Costo originario	Rivalutazioni / Svalutazioni	F.di Amm.to	Saldo 30/06/2003
									Costo originario	Fondi Ammortamento		Costo Originario	Fondi Ammortamento				
Costi di impianto ed ampliamento	3.720	(1.810)	0	1.910	11			(375)				314	(323)	4.045	0	(2.508)	1.537
Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità	163	(46)	0	117	62			(97)				373	(7)	598	0	(150)	448
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	139	(33)	0	106	9			(20)				253	(114)	401	0	(167)	234
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	14.400	(4.551)	0	9.849	77			(791)				(77)	(62)	14.400	0	(5.404)	8.996
Avviamento	736	(131)	0	605	380			(61)		(8)	41	(41)		1.157	(8)	(233)	916
Immobilizzazioni in corso e acconti	841	0	0	841	74							(366)		549	0	0	549
Altre immobilizzazioni immateriali	2.804	(1.800)	0	1.004	208			(205)				291	(283)	3.303	0	(2.288)	1.015
Differenza di consolidamento	10.209	(671)	0	9.538				(870)						10.209	0	(1.541)	8.668
TOTALE	33.012	(9.042)	0	23.970	821	0	0	(2.419)	0	0	(8)	829	(830)	34.662	(8)	(12.291)	22.363



PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI PER IL PERIODO 01/01/2003 - 30/06/2003

(Dati in migliaia di Euro)

	Situazione iniziale			Entrata/uscita area di consolidamento			Movimenti del periodo							Situazione finale			
	Costo originario	F.di Amm.to	Saldo 31/12/2002	Costo originario	F.di Amm.to	Saldo	Acquisizioni	Incrementi f.do amm.to	Utilizzo f.do amm.to	Disinvestimenti	Ammortamento	Riclassifiche		Costo originario	Rivalutazioni / Svalutazioni	F.di Amm.to	Saldo 30/06/2003
												Costo originario	F.do amm.to				
Terreni e fabbricati	10.442	(651)	9.791			0	2				(158)			10.444	0	(809)	9.635
Impianti e macchinari	13.970	(5.201)	8.769			0	325	3		(3)	(991)			14.292	0	(6.189)	8.103
Attrezzature industriali e commerciali	5.586	(4.051)	1.535			0	49	2		(10)	(259)			5.625	0	(4.308)	1.317
Altri beni	7.709	(3.961)	3.748	(3)	1	(2)	343	17		(28)	(544)			8.021	0	(4.487)	3.534
Immobilizzazioni in corso e acconti	0	0	0			0								0	0	0	0
TOTALE	37.707	(13.864)	23.843	(3)	1	(2)	719	22	0	(41)	(1.952)	0	0	38.382	0	(15.793)	22.589

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE PER IL PERIODO 01/01/2003- 30/06/2003****PARTECIPAZIONI****(Dati in migliaia di Euro)**

	Situazione iniziale			Movimenti del periodo			Situazione finale		
	Costo originario	Rivalutazioni / Svalutazioni	Saldo 31/12/2002	Acquisizioni	Decrementi	Rivalutazioni / Svalutazioni	Costo originario	Rivalutazioni / Svalutazioni	Saldo 30/06/2003
<u>PARTECIPAZIONI</u>									
Partecipazioni in imprese controllate	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Partecipazioni in imprese collegate	96	(77)	19	0	0	0	96	(77)	19
Partecipazioni in imprese controllanti	0	0	0				0	0	0
Partecipazioni in imprese consociate	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Partecipazioni in altre imprese	5	0	5	0	0	0	5	0	5
TOTALE	101	(77)	24	0		0	101	(77)	24



GRUPPO CDC - Relazione semestrale al 30 giugno 2003 - Allegato nr. 6

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE PER IL PERIODO 01/01/2003- 30/06/2003CREDITI

(Dati in migliaia di Euro)

	Situazione iniziale			Entrata/Uscita nell'area di consolidamento	Movimenti del periodo				Situazione finale		
	Costo originario	Rivalutazioni / Svalutazioni	Saldo 31/12/2002		Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	Rivalutazioni / Svalutazioni	Costo originario	Rivalutazioni / Svalutazioni	Saldo 30/06/2003
CAUZIONI											
Cauzioni verso altre imprese	682	0	682	(1)	48	(9)	0	0	720	0	720
Cauzioni verso società controllante	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Altri crediti a Medio Lungo Termine	32	0	32	0	0	0	(7)	0	25	0	25
TOTALE	714	0	714	(1)	48	(9)	(7)	0	745	0	745



GRUPPO CDC - Relazione semestrale al 30 giugno 2003 - Allegato nr. 7

(Dati in migliaia di Euro)

	Risultato di periodo	Patrimonio netto
PROSPETTO DI RACCORDO TRA RISULTATO D' ESERCIZIO E PATRIMONIO NETTO DELLA CONTROLLANTE CDC POINT E CONSOLIDATO		
Bilancio d'esercizio della CDC Point S.P.A.	5.671	50.457
Effetto dello storno di poste di natura fiscale	(147)	111
Adozione della metodologia finanziaria per i beni acquisiti mediante contratti di leasing finanziario	<u>161</u>	<u>(563)</u>
Come da bilancio consolidato	5.685	50.005



Gruppo CDC -Relazione semestrale al 30 giugno 2003 - allegato nr.8

ELENCO SOCIETA' CONSOLIDATE
al 30 giugno 2003

(Dati in migliaia di Euro)

Ragione Sociale	Sede Legale	Capitale Sociale	Patrimonio Netto	Risultato consolidato di periodo 2003	% possesso
CDC POINT S.P.A.	Calcinaia (PI)	6.131	50.218	5.432	
INTERFRE S.R.L.	Calcinaia (PI)	50	2.188	1.638	100%
MICRONICA S.P.A.	Pontedera (PI)	6.450	6.823	322	100%
CD WEB S.R.L.	Calcinaia (PI)	75	69	(6)	100%
POLINET S.R.L.	Calcinaia (PI)	78	31	(47)	100%
DIRECT S.R.L.	Pontedera (PI)	15	81	63	99%
COMPUTER DISCOUNT S.R.L.	Pontedera (PI)	63	(359)	(422)	100%
MACTRONICS TECHNOLOGY S.R.L.	Calcinaia (PI)	12	(45)	(137)	60%
CD FIRENZE SRL	Firenze	26	28	(15)	56%
CD MILANO SRL	Milano	20	4	(24)	89%
CD PISA SRL	Pisa	10	73	62	100%
CD GENOVA SRL	Genova	42	13	(28)	100%
CD TORINO SRL	Torino	21	64	(25)	100%
C.V.M. SRL	Bologna	26	40	12	87%
CD VERONA SRL	Verona	16	(21)	(37)	100%
CD ROMA SRL	Pontedera (PI)	56	64	(11)	100%
CD BRESCIA SRL	Pontedera (PI)	21	(33)	(54)	100%
CD PESCARA SRL	Pontedera (PI)	26	10	(42)	100%
CD MILANO 2 SRL	Milano	52	23	(22)	95%
CD MILANO 3 SRL	Pontedera (PI)	51	25	(26)	100%
CD MILANO 4 SRL	Pontedera (PI)	51	38	(13)	100%
CD MILANO 5 SRL	Pontedera (PI)	51	77	26	100%
CD ROMA 2 SRL	Pontedera (PI)	51	152	39	99%
CD NAPOLI 2 SRL	Pontedera (PI)	52	160	(10)	100%
CD CAGLIARI SRL	Cagliari	52	23	(56)	100%
SOLUZIONI INFORMATICHE SRL	Pontedera (PI)	52	116	39	51%
CD MILANO 6 SRL	Cinisello Balsamo (MI)	26	(4)	(30)	99%
CD AREZZO SRL	Pontedera (PI)	10	0	(10)	100%
CD BARI 2 SRL	Pontedera (PI)	50	31	(19)	51%
BELCOR SRL	Pontedera (PI)	10	(50)	(60)	100%

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

Cognome e Nome	Società partecipata	Numero azioni	Numero azioni	Numero azioni	Numero azioni	Numero azioni	Numero azioni	Numero azioni	Numero azioni
		possedute direttamente al 31/12/2002	possedute indirettamente al 31/12/2002	acquistate direttamente nel periodo	acquistate indirettamente nel periodo	vendute direttamente nel periodo	vendute indirettamente nel periodo	possedute indirettamente al 30/06/03	possedute direttamente al 30/06/03

CONSIGLIO D' AMMINISTRAZIONE

DIOMELLI GIUSEPPE (*)	CDC Point S.p.A.	7.176	7.176					7.176	7.176
PAGNI LEONARDO	CDC Point S.p.A.	0	0					0	0
ANDOLFI CLAUDIO	CDC Point S.p.A.	24.453	0					0	24.453

COLLEGIO SINDACALE

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

(*) tramite il coniuge, Andolfi Floriana



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

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	CDC Point S.p.A.	Interfree S.p.A.	Micronica S.p.A.	Computer Discount S.r.l.	Polinet S.r.l.	CD Web S.r.l.	Direct S.r.l.
DIOMELLI GIUSEPPE	€ 237.000,00						
PAGNI LEONARDO	€ 118.500,00						
ANDOLFI CLAUDIO	€ 93.000,00						
BARBERIS ALESSANDRO	€ 21.000,00						
BARACHINI ENRICO	€ 21.000,00						
COLLEGIO SINDACALE	CDC Point S.p.A.	Interfree S.p.A.	Micronica S.p.A.	Computer Discount S.r.l.	Polinet S.r.l.	CD Web S.r.l.	Direct S.r.l.
BOSSI CARLO	€ 14.121,00						
CARLI DANIELA	€ 7.717,00		€ 2.002,00	€ 691,00	€ 82,00	€ 200,00	
LANG ALBERTO	€ 7.571,00			€ 691,00	€ 82,00		



STATO PATRIMONIALE di CDC POINT S.p.A.
al 30 Giugno 2003 e raffronto con il 31 Dicembre 2002 ed il 30 Giugno 2002

ATTIVO	30 Giugno 2003	30 Giugno 2002	31 Dicembre 2002
A - CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	0		
<u>I Ripianamento perdite</u>			
B - IMMOBILIZZAZIONI			
<u>I - Immobilizzazioni immateriali-</u>	<u>12.403.337</u>	<u>13.419.755</u>	<u>13.209.247</u>
1.Costi di impianto e di ampliamento	1.330.648	2.001.173	1.666.022
2.Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità	425.511	0	91.440
3.Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	10.185	15.597	12.891
4.Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	8.836.440	10.186.645	9.649.578
5.Avviamento	831.644	563.341	495.352
6.Immobilizzazioni in corso e acconti	128.978	0	421.000
7.Altre immobilizzazioni immateriali	839.931	652.999	872.964
<u>II - Immobilizzazioni materiali</u>	<u>2.945.165</u>	<u>3.149.739</u>	<u>2.949.651</u>
1.Terreni e fabbricati	28.367	30.412	27.964
2.Impianti e macchinari	759.910	630.424	716.249
3.Attrezzature industriali e commerciali	869.075	1.056.759	975.293
4.Altri beni	1.287.813	1.056.657	1.230.145
5.Immobilizzazioni in corso ed acconti	0	375.487	0
<u>III - Immobilizzazioni finanziarie</u>	<u>17.237.767</u>	<u>8.902.578</u>	<u>16.611.734</u>
1.Partecipazioni-			
a.In imprese controllate	17.073.512	7.230.101	16.456.419
b.In imprese collegate	0	1.505.000	0
c.In imprese controllanti	0	0	0
d.In altre imprese	704	704	704
Sub-Totale	<u>17.074.216</u>	<u>8.735.805</u>	<u>16.457.123</u>
2.Crediti			
a.Verso imprese controllate	0	0	0
b.Verso imprese collegate	0	0	0
c.Verso imprese controllanti		34.086	
d.Verso altre imprese	163.551	132.687	154.611
Sub-Totale	<u>163.551</u>	<u>166.773</u>	<u>154.611</u>
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	<u>32.586.269</u>	<u>25.472.072</u>	<u>32.770.632</u>
C - ATTIVO CIRCOLANTE			
<u>I - Rimanenze-</u>	<u>69.226.821</u>	<u>54.611.579</u>	<u>69.316.963</u>
1.Materie prime, sussidiarie e di consumo	0	0	0
2.Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	0	0	0
3.Lavori in corso su ordinazione	0	0	0
4.Prodotti finiti e merci	69.226.821	54.611.579	69.316.963
5.Acconti	0	0	0



STATO PATRIMONIALE di CDC POINT S.p.A.
al 30 Giugno 2003 e raffronto con il 31 Dicembre 2002 ed il 30 Giugno 2002

ATTIVO	30 Giugno 2003	30 Giugno 2002	31 Dicembre 2002
<u>II - Crediti-</u>	<u>112.301.780</u>	<u>75.000.016</u>	<u>121.318.795</u>
1.Verso clienti	81.969.332	40.447.269	78.899.343
2.Verso imprese controllate	19.553.157	11.140.448	24.495.170
- esigibili entro l'esercizio successivo	19.553.157	5.975.879	24.495.170
- esigibili oltre l'esercizio successivo		5.164.569	0
3.Verso imprese collegate	200.115	0	310.560
4.Verso imprese consociate		8.334.740	0
5.Verso controllanti	374	5.824.352	5.824.723
6.Altri	10.578.802	9.253.207	11.788.999
- esigibili entro l'esercizio successivo	10.209.394	8.863.798	
- esigibili oltre l'esercizio successivo	369.408	389.409	
<u>III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni-</u>	<u>735.934</u>	<u>930.678</u>	<u>804.337</u>
1.Partecipazioni in imprese controllate	0	0	0
2.Partecipazioni in imprese collegate	0	0	0
3.Partecipazioni in imprese controllanti	0	0	0
4.Partecipazioni in altre imprese	0	0	0
5.Azioni proprie	735.934	930.678	804.337
6.Altri titoli	0	0	0
7.Crediti finanziari	0	0	0
<u>IV - Disponibilità liquide-</u>	<u>4.864.428</u>	<u>2.560.247</u>	<u>2.818.332</u>
1.Depositi bancari e postali	4.835.646	1.669.781	2.591.566
2.Assegni		0	
3.Denaro e valori in cassa	28.782	890.466	226.766
<u>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)</u>	<u>187.128.963</u>	<u>133.102.520</u>	<u>194.258.427</u>
D - RATEI E RISCONTI ATTIVI			
1.Disaggi di emissione ed altri oneri simili su prestiti	0	0	0
2.Altri ratei e risconti	706.312	691.347	796.140
<u>TOTALE RATEI E RISCONTI ATTIVI (D)</u>	<u>706.312</u>	<u>691.347</u>	<u>796.140</u>
<u>TOTALE ATTIVO</u>	<u>220.421.544</u>	<u>159.265.939</u>	<u>227.825.199</u>



STATO PATRIMONIALE di CDC POINT S.p.A.
al 30 Giugno 2003 e raffronto con il 31 Dicembre 2002 ed il 30 Giugno 2002

PASSIVO	30 Giugno 2003	30 Giugno 2002	31 Dicembre 2002
A - PATRIMONIO NETTO			
I - Capitale sociale	6.130.686	6.130.686	6.130.686
II - Riserva sovrapprezzo azioni	36.307.450	36.112.705	36.239.047
III - Riserva di rivalutazione	0	0	479.435
IV - Riserva legale	621.034	479.435	804.337
V - Riserva per azioni proprie in portafoglio	735.933	930.678	
VI - Riserve statutarie	0	0	
VII - Altre riserve	973.793	0	
VIII - Utili (perdite) a nuovo	16.940	0	
IX - Utili (perdite) dell'esercizio	5.671.743	1.184.223	2.831.984
<u>TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)</u>	<u>50.457.579</u>	<u>44.837.727</u>	<u>46.485.489</u>
B - FONDI PER RISCHI ED ONERI			
1.Fondi per trattamento di quiescenza e simili	0	0	0
2.Fondi per imposte	0	0	0
3.Altri	106.478	1.062.881	210.142
<u>TOTALE FONDO PER RISCHI ED ONERI (B)</u>	<u>106.478</u>	<u>1.062.881</u>	<u>210.142</u>
C - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	<u>1.971.696</u>	<u>1.615.354</u>	<u>1.748.205</u>
D - DEBITI			
1.Obbligazioni	0	0	0
2.Obbligazioni convertibili	0	0	0
3.Debiti verso banche	37.871.664	42.880.270	20.669.791
4.Debiti verso altri finanziatori	757.732	0	0
5.Acconti	0	0	0
6.Debiti verso fornitori	116.071.681	61.094.339	142.340.378
7.Debiti rappresentati da titoli di credito	0	0	0
8.Debiti verso imprese controllate	2.935.677	1.138.716	1.413.610
9.Debiti verso imprese collegate	9.108	0	4.304
10.Debiti verso controllanti	0	16.146	0
11.Debiti verso consociate	0	30.616	0
12.Debiti tributari	5.779.435	3.008.784	3.505.131
13.Debiti verso istituti di previdenza sociale	634.932	755.137	413.860
14.Altri debiti	3.681.436	2.474.310	10.448.575
<u>TOTALE DEBITI (D)</u>	<u>167.741.665</u>	<u>111.398.318</u>	<u>178.795.649</u>
E - RATEI E RISCONTI PASSIVI			
1.Aggi di emissione	0	0	0
2.Altri ratei e risconti	144.126	351.659	585.714
<u>TOTALE RATEI E RISCONTI PASSIVI (E)</u>	<u>144.126</u>	<u>351.659</u>	<u>585.714</u>
<u>TOTALE PASSIVO</u>	<u>220.421.544</u>	<u>159.265.939</u>	<u>227.825.199</u>



CONTI IMPEGNI E RISCHI di CDC POINT S.p.A.
al 30 Giugno 2003 e raffronto con il 31 Dicembre 2002 ed il 30 Giugno 2002

	<i>30 Giugno 2003</i>	<i>30 Giugno 2002</i>	<i>31 Dicembre 2002</i>
<u>1. Impegni:</u>			
a. Di acquisto	0	0	0
b. Di vendita	0	0	0
c. Canoni di leasing di prossima scadenza	196.562	0	188.019
d. Merci da ricevere	7.079.755	1.464.851	3.433.753
e. Valute da ricevere	15.852.009	16.749.488	13.815.097
f. Beni di terzi		0	0
g. Altri impegni		790.000	280.000
	<u>23.128.326</u>	<u>19.004.339</u>	<u>17.716.869</u>
<u>1. Garanzie:</u>			
a. Ricevute		3.396.358	2.251.431
b. Fidejussioni prestate	6.937.960	6.227.668	8.956.701
	<u>6.937.960</u>	<u>9.624.026</u>	<u>11.208.132</u>
<u>Totale conti impegni e rischi</u>	<u>30.066.286</u>	<u>28.628.365</u>	<u>28.925.001</u>



CONTO ECONOMICO di CDC POINT S.p.A.
al 30 Giugno 2003 e raffronto con il 31 Dicembre 2002 ed il 30 Giugno 2002

	<i>30 Giugno 2003</i>	<i>30 Giugno 2002</i>	<i>31 Dicembre 2002</i>
A - VALORE DELLA PRODUZIONE			
1.Ricavi delle vendite e delle prestazioni	264.437.419	242.295.365	482.211.325
2.Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	1.717.747	(25.904.776)	(11.199.392)
3.Variazione dei lavori in corso su ordinazione	0	0	0
4.Incremento delle immobilizzazioni per lavori interni	0	0	0
5.Altri ricavi e proventi-	0	0	0
a.Contributi in conto esercizio	1.444	0	0
b.Altri	7.929.357	6.472.247	14.054.515
<u>Totale valore della produzione (A)</u>	<u>274.085.967</u>	<u>222.862.836</u>	<u>485.066.448</u>
B - COSTI DELLA PRODUZIONE			
6.Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	230.425.638	192.289.589	419.065.004
7.Per servizi	23.041.213	17.376.281	36.457.243
8.Per godimento di beni di terzi	1.503.491	1.365.062	2.814.009
9.Per il personale			
a.Salari e stipendi	4.053.083	3.566.645	7.316.560
b.Oneri sociali	1.399.286	1.192.211	2.487.112
c.Trattamento di fine rapporto	304.231	267.464	556.694
d.Trattamento di quiescenza e simili		0	0
e.Altri costi del personale	72.463	54.836	100.271
<u>Totale costi del personale</u>	<u>5.829.063</u>	<u>5.081.156</u>	<u>10.460.637</u>
10.Ammortamenti e svalutazioni-			
a.Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	1.399.148	1.250.577	2.733.762
b.Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	453.464	383.419	819.844
c.Svalutazioni delle immobilizzazioni immateriali e materiali	0	0	0
d.Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	600.000	20.000	189.191
<u>Totale ammortamenti e svalutazioni</u>	<u>2.452.612</u>	<u>1.653.996</u>	<u>3.742.797</u>
11.Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	0	0	0
12.Accantonamenti per rischi	0	0	0
13.Altri accantonamenti	1.807.889	491.701	
14.Oneri diversi di gestione	224.816	139.655	401.403
<u>Totale costi della produzione (B)</u>	<u>265.284.722</u>	<u>218.397.440</u>	<u>472.941.093</u>
<u>DIFFERENZA TRA VALORE DELLA PRODUZIONE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A - B)</u>	<u>8.801.245</u>	<u>4.465.396</u>	<u>12.125.355</u>



CONTO ECONOMICO di CDC POINT S.p.A.
al 30 Giugno 2003 e raffronto con il 31 Dicembre 2002 ed il 30 Giugno 2002

	30 Giugno 2003	30 Giugno 2002	31 Dicembre 2002
C - PROVENTI E ONERI FINANZIARI			
15. Proventi da partecipazioni-			
a. Dividendi	0	0	0
b. Dividendi ed altri proventi da imprese collegate	0	0	0
c. Dividendi ed altri proventi da altre imprese	0	0	0
16. Altri proventi finanziari-			
a. Da crediti iscritti tra le immobilizzazioni-			
- Da imprese controllate	0	0	0
- Da imprese collegate	0	0	0
- Da imprese controllanti	0	0	0
- Altri	0	0	0
b. Da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	0	0	0
c. Da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	0	0
d. Proventi diversi dai precedenti			
- Interessi e commissioni da imprese controllate	38.419	37.070	69.060
- Interessi e commissioni da imprese collegate	0	0	0
- Interessi e commissioni da imprese controllanti	0	0	0
- Interessi e commissioni da altri e proventi vari	1.969.420	1.247.378	3.323.306
<u>Totale proventi diversi dai precedenti</u>	<u>2.007.839</u>	<u>1.284.448</u>	<u>3.392.366</u>
17. Interessi ed altri oneri finanziari			
a. Verso imprese controllate	41.661	0	4.933
b. Verso imprese collegate	0	0	0
c. Verso imprese controllanti	0	0	0
d. Altri	5.298.392	3.901.714	8.101.959
<u>Totale interessi e altri oneri finanziari</u>	<u>5.340.053</u>	<u>3.901.714</u>	<u>8.106.892</u>
<u>Totale proventi e oneri finanziari (C)</u>	<u>(3.332.214)</u>	<u>(2.617.266)</u>	<u>(4.714.526)</u>
D - RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE			
18. Rivalutazioni-			
a. Di partecipazioni	2.021.882	432.212	
b. Di immobilizzazioni finanziarie	0	0	0
c. Di titoli iscritti nell'attivo circolante	0	0	0
<u>Totale rivalutazioni</u>	<u>2.021.882</u>	<u>432.212</u>	<u>0</u>
19. Svalutazioni-			
a. Di partecipazioni	1.423.125	832.776	2.607.365
b. Di immobilizzazioni finanziarie		0	0
c. Di titoli iscritti nell'attivo circolante	68.402	318.321	511.326
d. Di crediti non immobilizzati	0	0	0
<u>Totale svalutazioni</u>	<u>1.491.527</u>	<u>1.151.097</u>	<u>3.118.691</u>
<u>Totale rettifiche di valore di attività finanziarie (D)</u>	<u>530.355</u>	<u>(718.885)</u>	<u>(3.118.691)</u>



CONTO ECONOMICO di CDC POINT S.p.A.
al 30 Giugno 2003 e raffronto con il 31 Dicembre 2002 ed il 30 Giugno 2002

	<i>30 Giugno 2003</i>	<i>30 Giugno 2002</i>	<i>31 Dicembre 2002</i>
E - PROVENTI E ONERI STRAORDINARI			
20.Proventi			
a.Plusvalenze da alienazioni		0	
b.Altri	205.579	205.352	366.639
	<u>Totale proventi</u>	<u>205.352</u>	<u>366.639</u>
21.Oneri			
a.Minusvalenze da alienazioni		0	
b.Imposte relative ad esercizi precedenti		0	
c.Altri	533.222	150.374	706.793
	<u>Totale oneri</u>	<u>150.374</u>	<u>706.793</u>
	<u>Totale delle partite straordinarie (E)</u>	<u>54.978</u>	<u>(340.154)</u>
	<u>RISULTATO PRIMA DELL'IMPOSTE (A-B+/-C+/-D+/-E)</u>	<u>1.184.223</u>	<u>3.951.984</u>
22. Imposte			
a.Imposte sul reddito dell'esercizio			(1.100.000)
b.Imposte differite			(20.000)
	<u>Totale imposte</u>	<u>0</u>	<u>(1.120.000)</u>
	<u>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</u>	<u>1.184.223</u>	<u>2.831.984</u>