



**dmail.it S.p.A.**

---

**Bilancio  
al 31 dicembre 2001**



**dmail.it S.p.A.**

---

**Organi Sociali**

## **ORGANI SOCIALI**

### **Consiglio d'Amministrazione**

*Presidente*

Joaquim Ferreira Soares

*Amministratore Delegato*

Rinaldo Denti (dimessosi il 12/03/2002)

*Consigliere delegato*

Brigitte Stetter

*Consiglieri*

Rocco Baldassini

Ettore Franco Baldissara Gasparinetti

Gianluigi Viganò

Uberto Gucci Ludolf

Carlo Mario Guerci

Giuliano Vaccari

### **Collegio Sindacale**

*Presidente*

Mario Alberto Galeotti Flori

*Sindaci Effettivi*

Carlo Bossi

Angelo Galizzi

*Sindaci Supplenti*

Roberto Colombo

Simone Boschi

*Società di Revisione*

*Reconta Ernst & Young S.p.A.*



**dmail.it S.p.A.**

---

**Relazione sulla gestione al bilancio  
chiuso il 31 dicembre 2001**

## Signori azionisti,

il bilancio di esercizio che sottoponiamo alla Vostra approvazione si chiude con un risultato positivo di Lire 740.149.957.

L'utile conseguito è stato determinato dalla distribuzione di dividendi da parte della controllata C.A.T. S.p.A. e dai proventi finanziari derivanti dalla gestione delle disponibilità finanziarie.

Il patrimonio netto della società è incrementato da Lire 66,54 miliardi di Lire del 31/12/2000 a Lire 67,29 miliardi del 31/12/2001.

Prima di passare all'analisi dell'andamento dei mercati nei quali opera la Società, il Consiglio di Amministrazione tiene ad informarvi che il presente bilancio è stato assoggettato a revisione contabile completa affidata alla Reconta Ernst & Young S.p.A., primaria società di revisione iscritta all'albo Consob.

### ANDAMENTO DELLA GESTIONE

La società è la holding del Gruppo che svolge attività multi-channel, confrontandosi sul mercato italiano attraverso i diversi canali di vendita adottati:

- vendite via catalogo;
- vendite on-line B2C ;
- vendite retail tramite negozi di terzi.
- vendite retail tramite negozi di proprietà.

L'analisi di questi settori e dei relativi risultati sono analizzati più in dettaglio nel Bilancio Consolidato.

L'attività della holding ha riguardato la gestione delle proprie partecipazioni al fine di attuare i piani di sviluppo del Gruppo e di studiare le strategie di espansione che hanno principalmente riguardato nel corso dell'esercizio in esame quelle nel settore editoriale.

I principali dati economico-patrimoniali, in Lire milioni, sono di seguito riassunti:

STATO PATRIMONIALE			
ATTIVO		PASSIVO	
A) CREDITI V/SOCI		A) PATRIMONIO NETTO	67.287
B) IMMOBILIZZAZIONI	64.642	B) FONDI PER RISCHI E ONERI	
C) ATTIVO CIRCOLANTE	7.414	C) FONDO T.F.R.	15
D) RATEI E RISCOINTI ATTIVI	8	D) DEBITI	4.762
		E) RATEI E RISCOINTI PASSIVI	
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>72.064</b>	<b>TOTALE PASSIVO E NETTO</b>	<b>72.064</b>

CONTO ECONOMICO	
A) VALORE DELLA PRODUZIONE	0
B) COSTI DELLA PRODUZIONE	(2.557)
<b>DIFFERENZA TRA VALORI E COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>(2.557)</b>
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI	3.523
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE	(226)
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>740</b>
IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	
<b>UTILE D'ESERCIZIO</b>	<b>740</b>

Il conto economico è influenzato sostanzialmente dai costi di produzione per lo più rappresentati (57%) dalla voce ammortamenti di competenza relativi agli investimenti pubblicitari ed agli oneri connessi alla quotazione al nuovo mercato sostenuti nell'esercizio precedente.

## INVESTIMENTI

### *Investimenti in immobilizzazioni immateriali*

Nel corso dell'anno 2001 sono stati effettuati investimenti per sviluppare il software amministrativo e gestionale della società. Tali investimenti daranno la possibilità di elaborare la contabilità nella nuova valuta europea e di migliorare le informazioni di carattere gestionale.

### *Investimenti in immobilizzazioni materiali*

Per quanto riguarda invece le immobilizzazioni materiali, la società ha acquistato elaboratori ed altre macchine elettroniche.

### *Investimenti in immobilizzazioni finanziarie*

Le movimentazioni finanziarie nell'anno 2001 sono state le seguenti:

Il 10 Aprile 2001, la dmail.it S.p.A. ha coperto in proporzione alla propria partecipazione del 51% le perdite di competenza dell'anno 2000 della D-MAIL STORE S.r.l. per Lire 25.322.399. Successivamente in data 11 Aprile 2001 a seguito della delibera di aumento del Capitale Sociale a 1.500.000 Euro la Società ha sottoscritto l'incremento in proporzione alla quota già in suo possesso pari ad Euro 715.020 versando i 3/10 pari ad Euro 214.506 in data 11/04/01 ed i residui 7/10 pari ad Euro 500.514 in data 09/11/01.

Inoltre in data 16/10/2001 la dmail.it ha acquistato dall'Innominato S.p.A. per Lire 1.000.000.000 un ulteriore 20% delle quote della D-MAIL STORE S.r.l. portando la partecipazione complessiva al 71%.

In data 11 Aprile 2001, la Società ha partecipato alla costituzione della D-WEB S.p.A. – ora D-MEDIA GROUP S.p.A. – sottoscrivendo il 99% delle azioni per un totale di Lire 1.916.907.300.

In data 31/07/2001 ha ceduto il 9% delle proprie azioni per un importo totale di Lire 174.264.300.

Infine in data 12/12/2001 ha sottoscritto un aumento di capitale per un importo di Lire 13.553.890.000, che ha portato il Capitale Sociale della controllata a 8.000.000 di Euro, interamente sottoscritto dalla dmail.it S.p.A. che ha così portato la partecipazione al 98,75%.

In data 01 Agosto 2001 la Società ha acquistato l' 83,02% della Euroinvest Editori S.r.l. per Lire 5.226.636.800, procedendo poi al cambiamento della denominazione sociale in D-Media S.P.A.

Il 28/08/2001 la dmail.it ha provveduto a svalutare la partecipazione della società controllata D-mail Retail S.p.A. per Lire 225.885.607 in seguito di perdita di valore rilevata al 30 Giugno 2001.

Successivamente in data 23/11/2001 ha provveduto a cedere per Lire 3.753.668.012 il 100% delle azioni della D-mail Retail S.p.A. alla CAT Import Export S.p.A., società con sede legale in San Prospero in provincia di Modena.

#### ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO

Le principali attività di ricerca e sviluppo si hanno sulle controllate. La capogruppo ha partecipato all'implementazione del programma di sviluppo informatico che è passato dalla piattaforma Informix a quella Oracle.

#### RAPPORTI CON SOCIETA' CONTROLLATE E COLLEGATE

La dmail.it S.p.A. detiene partecipazioni dirette nelle seguenti società:

D-MAIL S.r.l. al 100%

CAT IMPORT-EXPORT S.p.A. al 100%

D-MAIL STORE S.r.l. al 71%

D-MEDIA GROUP S.p.A. al 98,75%

D-MEDIA S.p.A. al 83,02%

GALASSIA S.r.l. al 20%

I rapporti economici intercorsi nell'esercizio 2001 fra dmail.it S.p.A. e le controllate risultano i seguenti:

- a) ha ricevuto beni in uso dalla D-Mail S.r.l. dietro un corrispettivo di Lire 41.256.029, ed ha inoltre addebitato alla D-Mail S.r.l. Lire 205.406.243 per interessi su finanziamenti;
- b) ha addebitato Lire 14.999.293 per interessi su dilazioni di pagamento alla CAT Import Export S.p.A.;
- c) ha ricevuto prestazioni di servizi dalla D.M.C. per Lire 11.250.000;

Al 31/12/2001 la Società aveva debiti commerciali verso la D.M.C. S.r.l. per Lire 4.500.000 e verso la D-Mail S.r.l. per Lire 25.872.822; aveva inoltre crediti commerciali verso D-Mail s.r.l. per Lire 262.103.853, verso CAT I.E. S.p.A. per Lire 243.479.293, e verso D-Mail Store s.r.l. per Lire 230.904.000.

Al 31/12/2001 la dmail.it vanta un credito per finanziamenti a lungo termine verso la D-Mail s.r.l. per Lire 6.823.798.203 ed un credito per una dilazione di pagamento a lungo termine nei confronti della soc. CAT I.E. S.p.A. per Lire 3.678.913.003.

#### FATTI DI RILIEVO DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

In tutte le aree in cui opera il Gruppo è in corso un'attenta ricerca dei partner più interessanti al fine di cogliere occasioni di collaborazione con società che potrebbero accelerare i processi di crescita dell'attività sociale.

Nel periodo successivo alla chiusura dell'esercizio, si è registrata un'oscillazione dell'andamento del titolo intorno ai 6-7 Euro.

#### PARTI CORRELATE

Ai sensi del principio contabile internazionale (I.A.S.) numero 24 attestiamo che sono considerate parti correlate di dmail.it S.p.A. le seguenti entità:

i membri del Consiglio di Amministrazione ed eventuali Società in cui singoli membri detengono una partecipazione di controllo o collegamento;

le persone fisiche detentrici di una quota di partecipazione nella Società.

A questi fini, attestiamo quanto segue:

MEMBRI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE e eventuali società in cui i singoli consiglieri detengono una partecipazione di controllo: la società Banfort Ida, controllante della dmail.it S.p.A., detenendo il 46% circa del capitale sociale della dmail.it S.p.A., è posseduta per il 49% da Joaquim Soares (Presidente del Consiglio di Amministrazione di dmail.it S.p.A.) e per il 49% da Rinaldo Denti (Amministratore delegato della dmail.it S.p.A.).

PERSONE FISICHE DETENTRICI DI UNA QUOTA DI PARTECIPAZIONE in dmail.it S.p.A. che hanno ricoperto, anche per una frazione di anno, la carica di amministratore, di sindaco o di direttore generale e delle società da questa controllate:

Cognome - Nome	Carica	Numero di azioni al 31/12/2000	Numero az. Acquistate	Numero di azioni Vendute	Numero di azioni al 31/12/2001
Joaquim Soares	Presidente	26.100			26.100
Rinaldo Denti	Amm.re Delegato	19.000			19.000
Brigitte Stetter	Amm.re Delegato	5.000			5.000
Vaccari Giuliano	Consigliere		300	200	100
Vigano Gianluigi	Consigliere		700		700

Ai membri del consiglio di amministrazione sono stati attribuiti nel corso del 2001 i seguenti compensi:

Soggetto: Nome Cognome	Società	Incarico	Emolumento
Joaquim Soares	D-Mail S.r.l.	Presidente	155.549.000
Rinaldo Denti	D-Mail Retail S.p.A.	Amm.unico	122.680.005
Brigitte Stetter	D-Mail S.r.l.	Amm.delegato	120.133.000
Brigitte Stetter	D-Mail Store S.r.l.	Presidente	23.273.000
Giuliano Vaccari	Cat Import Export S.p.A.	Presidente	230.000.000
Vigano Gianluigi	Editrice Lecchese s.r.l.	Presidente	22.000.000
Vigano Gianluigi	Promotion Merate s.r.l.	Presidente	70.000.000

Vigano Gianluigi	GDM Stampa s.r.l.	Presidente	3.750.000
Rinaldo Denti	D-Media S.p.A.	Presidente	7.500.000
Joaquim Soares	D-Media S.p.A.	Consigliere	1.250.000
Vigano Gianluigi	D-Media S.p.A.	Amm.re deleg.	12.500.000
Brigitte Stetter	CAT Import Export S.p.A.	Consigliere	6.000.000
Joaquim Soares	CAT Import Export S.p.A.	Consigliere	6.000.000

La Immobiliare Vaccari S.r.L. società uninominale le cui quote sono possedute dal signor Giuliano Vaccari, consigliere di dmail.it S.p.A., ha in essere due contratti di locazione con CAT Import Export S.P.A. Il primo contratto con decorrenza 01/07/2000 – 30/6/2006 prevede un canone di locazione annuo di Lire 90.000.000; il secondo con decorrenza 1/1/93 –31/12/98, prorogato ex lege 392/78 fino al 31/12/2004, con un canone annuo di Lire 104.590.000.

L’Innominato S.p.A., (società specializzata nello sviluppo di reti vendita) di cui è Amministratore Unico il sig. Percassi Antonio, azionista sia di dmail.it che della SMALG S.p.A., (società detentrici al 31/12/2001 di una partecipazione di minoranza nella dmail.it S.p.A.) ha siglato per l’importo di Lire 476.000.000 un contratto di assistenza allo sviluppo della rete di vendita del Gruppo dmail per due anni. I costi di competenza delle singole controllate sono stati riaddebitati a quest’ ultime nel corso dell’ esercizio per la quota di pertinenza.

Inoltre in data 16/10/2001 la dmail.it ha acquistato dall’ Innominato S.p.A. per Lire 1.000.000.000 un ulteriore 20% delle quote della D-MAIL STORE S.r.l. portando la partecipazione complessiva al 71% del Capitale Sociale.

Il corrispettivo è stato determinato sulla base del valore peritale della società al 31/12/2000 (utilizzato per la cessione del 49% della partecipazione da parte della D-Mail Retail S.p.A. alla Innominato S.p.A.), rivisto in ragione del valore complessivo della stessa società a seguito dell’apertura dei nuovi punti di vendita in diverse città italiane.

La società SMALG S.p.A. (società specializzata nell’attività di “pilotage” dei punti vendita) detentrici di una partecipazione minoritaria in dmail.it ha fornito nel corso del 2001 prestazioni di servizi alla controllata D-Mail Store S.r.l. per un ammontare di Lire 300.000.000 relativi al rifacimento dell’immagine, dell’architettura, del layout dei punti vendita, ed alla selezione ed addestramento del relativo personale.

In data 21/12/2001 la controllata D-Media Group S.p.A. ha acquistato una partecipazione del 57% della società Gidienne Stampa S.r.l. per il prezzo di Lire 13.110.000.000. Una percentuale del 19% era posseduta dal Consigliere della dmail.it S.p.A. Gianluigi Viganò.

Inoltre nell’ ambito di tale transazione è prevista un’opzione da esercitarsi tra il 15 maggio ed il 5 Giugno 2003 a favore della D-Media Group S.p.A. per l’ acquisto di una ulteriore quota pari al 33% della Gidienne Stampa S.r.L. di cui l’ 11% attualmente di proprietà di Gianluigi Viganò.

In data 23 novembre 2001 la dmail.it ha ceduto alla controllata CAT Import-Export S.p.A. il 100% del Capitale Sociale della controllata D-Mail Retail S.p.A. per Lire 3.754 milioni. Il trasferimento è stato effettuato al valore di libro, ritenuto rappresentativo dell’effettivo valore intrinseco della società.

## EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il Gruppo dmail ha ulteriormente accentuato il processo di espansione, che proseguirà nei prossimi anni, in base ad un piano di sviluppo che verrà attuato attraverso una maggiore copertura dei segmenti di mercato e dei prodotti offerti.

Parte delle risorse serviranno inoltre per incrementare la presenza della società nelle nazioni del mercato comunitario.

La società continuerà inoltre l'espansione delle attività nel settore editoriale aumentando le communities servite ed integrando l'offerta fra le stesse (cross marketing offer) creando un circolo virtuoso a beneficio dei diversi settori coperti.

## ALTRE INFORMAZIONI

Piano di Stock option: l'assemblea straordinaria di dmail.it S.p.A. del 18 aprile 2000, ha deliberato, tra l'altro, un aumento di capitale sociale, con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441 del codice civile per n. 320.000 nuove azioni, da destinarsi gratuitamente ad alcuni amministratori e dipendenti delegando il Consiglio di Amministrazione a determinare termini e condizioni di detto aumento fermo restando che l'esercizio sarà scaglionato a 12, 24, e 36 mesi rispettivamente per il 20%, 20% e 60% dell'aumento complessivo. In data 19 luglio 2000, il Consiglio di Amministrazione ha stabilito che il prezzo di esercizio per ciascuna azione per la prima tranche del piano di stock option sarà pari al prezzo di offerta. In data 18 novembre 2000, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'attribuzione della totalità dei diritti di opzione, 20.000 a dipendenti e 300.000 ad alcuni amministratori.

Il prezzo di esercizio della seconda e terza tranche non è stato ancora determinato.

L'esercizio delle opzioni e la conseguente sottoscrizione delle azioni da parte dei destinatari è consentito esclusivamente nel corso dei primi quindici giorni di ciascun trimestre solare per gli anni 2002 e 2003, e per i primi sei mesi per l'anno 2004; la scadenza finale coinciderà pertanto con il 30 giugno 2004.

Nessun diritto di opzione è stato esercitato relativamente al primo trimestre 2002 e nessuna influenza si è verificata sul conto economico della società nell'anno 2001.

### STOCK-OPTION ATTRIBUITE AGLI AMMINISTRATORI

SOGGETTO	diritti di assegnazione o opzioni attribuiti nel corso dell'esercizio					assegnazione di azioni o esercizio delle opzioni realizzate nel corso dell'esercizio		
	assegnazione gratuita di azioni		opzioni di acquisto o sottoscrizione			assegnazione gratuita di azioni	opzioni di acquisto o sottoscrizione	
COGNOME E NOME	numero di azioni assegnabili	data di assegn.	numero di azioni acquistabili o sottoscriv.	prezzo per azione di esercizio delle opzioni	periodo di esercizio	numero azioni assegnate	numero azioni acquistate o sottoscr.	prezzo di esercizio
Joaquim Soares Ferreira			20.000	p. offerta	2002			
			20.000	non def.	2003			
			60.000	Non def.	2004			
Rinaldo Denti			20.000	p. offerta	2002			
			20.000	non def.	2003			

			60.000	non def.	2004			
Brigitte Stetter			11.000	p. offerta	2002			
			11.000	non def.	2003			
			33.000	non def.	2004			
Vasco Galante			5.000	p. offerta	2002			
			5.000	non def.	2003			
			15.000	non def.	2004			
David Mozzetti			4.000	p. offerta	2002			
			4.000	non def.	2003			
			12.000	non def.	2004			
Totale			300.000					

Impegno di Lock Up: Tutti i soci ad esclusione di Dinet Club S.p.A. e PA Investment S.A. hanno assunto prima dell'inizio delle negoziazioni delle Azioni sul Nuovo Mercato un impegno per un periodo compreso tra la data della firma dell'impegno e 24 mesi successivi alla data di avvio delle negoziazioni delle azioni dmail.it, a non porre in essere, senza preventivo consenso scritto dei Coordinatori dell'Offerta Globale (consenso che non potrà essere irragionevolmente negato), tra l'altro, atti di disposizione di azioni della Società (ovvero di altri strumenti finanziari che attribuiscono il diritto di acquistare, sottoscrivere, convertire in, o scambiare con azioni della Società). L'Impegno di Lock Up avrà ad oggetto la totalità delle azioni di cui sono titolari i Soci Vincolati fino ai primi 12 mesi successivi alla data di inizio delle negoziazioni delle azioni dmail.it, e per l'80% delle azioni possedute fino ai 24 mesi successivi alla data di inizio delle negoziazioni delle azioni dmail.it. Tutti i soci si sono altresì impegnati per il periodo di 1 anno dall'avvio delle negoziazioni, a non votare nell'assemblea di dmail.it S.p.A. aumenti di capitale e/o emissioni di strumenti finanziari scambiabili in azioni direttamente o indirettamente sul mercato.

Conformemente al disposto di cui all'articolo 2.2.3 del Regolamento del Nuovo Mercato, gli azionisti che abbiano assunto tale qualità nei 12 mesi precedenti la data di presentazione della domanda di ammissione alle negoziazioni, nonché i soci fondatori e gli amministratori e i dirigenti si sono impegnati a non offrire, vendere, offrire, costituire in pegno e, in generale, a non compiere operazioni aventi ad oggetto azioni nuove o esistenti della Società per un periodo di 2 anni a partire dalla data di presentazione della domanda, nella misura pari al 100% delle azioni ordinarie possedute da tali soggetti alla data di presentazione della domanda o acquistate tra tale data e quella dell'inizio delle negoziazioni per il primo anno, e nella misura pari all'80% delle azioni ordinarie per il secondo anno. Tale impegno non si applica agli azionisti diversi dagli amministratori e dirigenti che detengano una partecipazione inferiore al 2% del capitale rappresentato da azioni ordinarie.

#### AZIONI PROPRIE

Con riferimento ai punti 3) e 4) dell'articolo 2428 del codice civile, rileviamo che la Società non ha acquistato o alienato azioni proprie nel corso del 2001 e che non ne possedeva al 31/12/2001; anche le società controllate da dmail.it S.p.A. non hanno acquistato o alienato azioni della controllante nel corso del 2001 e che non ne possedevano al 31 dicembre 2001.

#### MONETA DI CONTO E DOCUMENTI CONTABILI OBBLIGATORI A RILEVANZA ESTERNA

Il bilancio al 31 dicembre 2001 è stato in Lire.

La nostra società ha completato l'applicazione del piano di adeguamento all'Euro. A nostro giudizio non riteniamo che l'introduzione dell'Euro abbia comportato errori significativi nella contabilità o possa comportare qualsiasi effetto negativo sulla nostra gestione o nei rapporti con le controparti esterne (clientela, fornitori, dipendenti, istituzioni finanziarie, organi di vigilanza).

L'adozione dell'Euro quale moneta di conto è avvenuto a decorrere dal 1 gennaio 2002.

#### ADOZIONE DEL CODICE DI AUTODISCIPLINA

Lo Statuto della Società contiene disposizioni che recepiscono direttamente previsioni del Codice di Autodisciplina delle società Quotate.

Inoltre al fine di recepire quanto previsto dal Codice di Autodisciplina delle Società Quotate:

l'Assemblea in data 18 aprile 2000 ha nominato gli Amministratori indipendenti Carlo Mario Guerci e Rocco Baldassini;

il Consiglio di Amministrazione in data 19 luglio 2000 ha costituito i seguenti Comitati: (a) il "Comitato per la Remunerazione" avente compiti di informazione e trasparenza in relazione alla modalità e determinazione dei compensi dei membri del Consiglio di Amministrazione; (b) il "Comitato di Controllo interno" avente il compito di assicurare la funzionalità e l'adeguatezza al sistema di controllo interno.

Il Consiglio di Amministrazione del 19 luglio 2000 ha altresì individuato nella persona degli amministratori Rinaldo Denti e Brigitte Stetter i soggetti responsabili nei rapporti con gli Investitori Istituzionali e con gli altri Soci. In tale riunione il Consiglio si è riservato di trattare in successive sedute ulteriori questioni attinenti alle modalità di adesione al Codice ed alla eventuale adozione di un Regolamento Assembleare.

Alla data della presente Relazione, il Consiglio si ripropone di verificare o meno la necessità di istituire un Regolamento Assembleare nonché di verificare l'ottimizzazione delle procedure di attuazione dei vari comitati.

#### ANDAMENTO DEL TITOLO dmail.it S.p.A.

Il 2001 è stato il primo anno di quotazione della dmail.it Spa. I mercati azionari a livello mondiale si sono comportati in modo assolutamente univoco e a livello di trend hanno archiviato il record negativo degli ultimi 5 anni. Non andremo certo qui a spiegare le motivazioni di questo tracollo delle Borse poiché sono note a tutti e vanno da un rallentamento economico da un lato ai fatti drammatici degli attentati terroristici dall'altro.

In questo contesto la Borsa Italiana e il Nuovo Mercato in particolare, non si sono discostati dagli andamenti internazionali e indici benchmark di riferimento. Scendendo nel dettaglio dell'andamento della nostra società abbiamo riscontrato un trading range assai ampio nel corso del 2001, ovvero tra un minimo di circa 6 Euro a un massimo di oltre 18.

L'anno si è chiuso con una quotazione superiore ai 10 Euro per azione e in linea con l'indice NUMTEL di riferimento e sia le oscillazioni mensili che gli andamenti su base settimanale sono sempre rimasti in linea con l'andamento generale del mercato.

#### PROPOSTA SULLA DESTINAZIONE DEL RISULTATO D'ESERCIZIO

Il Consiglio di Amministrazione proporrà all'Assemblea dei soci la seguente destinazione dell'utile dell'esercizio pari a Lire 740.149.957:

- ❑ Per Lire 37.007.498 pari al 5% alla Riserva Legale;
- ❑ Per Euro 129.000 pari a Lire 249.778.830 alla distribuzione di un dividendo lordo unitario di 2 centesimi di Euro ad azione.
- ❑ Per il residuo pari a Lire 453.363.629 alla riserva straordinaria

A tal fine comunque, l'Assemblea dovrà preventivamente coprire la perdita degli esercizi precedenti pari a Lire 1.948.414.398 mediante l'utilizzo della riserva del sovrapprezzo azioni.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Joaquim Ferreira Soares



---

Presentiamo di seguito il bilancio di dmail.it S.p.A. redatto secondo gli schemi indicati dagli articoli 2424 e 2425 del codice Civile.

I principi ed i criteri di valutazione delle singole poste sono rispettosi del contenuto formale e sostanziale del D.L. n° 127 del 1991, nonché dei principi contabili approvati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri. Nessuna deroga è stata applicata.

Come consentito dal secondo comma dell'art. 2435 del C.C., il bilancio è redatto sia in Lire che in Euro; la traduzione della lira è stata effettuata in base al tasso fisso di conversione stabilito il 31 dicembre 1998 (1 Euro = 1.936,27 Lire).



**dmail.it S.p.A.**

---

**Bilancio chiuso  
al 31 dicembre 2001**

<b>STATO PATRIMONIALE</b>		
	31/12/2001	31/12/2000
	Lire	Lire
<b>ATTIVO</b>		
<b>A) CREDITI V/SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>		
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>		
<i>I – Immobilizzazioni immateriali:</i>		
1) costi di impianto e di ampliamento	2.955.775.454	3.933.993.286
2) costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	488.311.530	976.623.059
3) diritto di brevetto industriale e diritto di utilizzazione opere dell'ingegno	75.194.000	
<i>Totale I</i>	<b>3.519.280.984</b>	<b>4.910.616.345</b>
<i>II – Immobilizzazioni materiali:</i>		
3) attrezzature industriali e commerciali	5.117.618	
4) altri beni	99.000	
<i>Totale II</i>	<b>5.216.618</b>	
<i>III – Immobilizzazioni finanziarie:</i>		
1) partecipazioni in:		
a) Imprese controllate;	49.936.807.610	30.603.346.879
b) Imprese collegate;		491.050.461
<i>Totale I)</i>	<b>49.936.807.610</b>	<b>31.094.397.340</b>
2) Crediti:		
a) 1 Imprese controllate(entro 12 mesi);	21.086.987	
a) 2 Imprese controllate(oltre 12 mesi);	10.668.751.224	
<i>Totale III</i>	<b>60.626.645.821</b>	<b>31.094.397.340</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)</b>	<b>64.151.143.423</b>	<b>36.005.013.685</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE:</b>		
<i>II – Crediti:</i>		
1) verso clienti (entro 12 mesi);	11.706.646	
2) v/ imprese controllate (entro 12 mesi);	736.487.146	
5) verso altri scadenti entro 12 mesi	1.897.432.610	1.691.053.140
<i>Totale II</i>	<b>2.645.626.402</b>	<b>1.691.053.140</b>
<i>III – Attività finanziarie:</i>		
2) partecipazioni in imprese collegate;	491.050.461	
<i>Totale III</i>	<b>491.050.461</b>	
<i>IV – Disponibilità liquide</i>		
1) depositi bancari e postali;	4.768.030.658	42.236.792.702
3) denaro e valori in cassa.	135.100	355.300
<i>Totale IV</i>	<b>4.768.165.758</b>	<b>42.237.148.002</b>
<b>C) TOTALE ATTIVOCIRCOLANTE</b>	<b>7.904.842.621</b>	<b>43.928.201.142</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>	<b>8.240.000</b>	<b>20.571.785</b>
<b>TOTALE ATTIVO (A+B+C+D)</b>	<b>72.064.226.044</b>	<b>79.953.786.612</b>

	31/12/2001	31/12/2000
	Lire	Lire
<b>PASSIVO</b>		
<b>A) PATRIMONIO NETTO:</b>		
I. Capitale	24.977.883.000	24.977.883.000
II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni	43.517.668.250	43.517.668.250
VIII. Utili (perdite) portati a nuovo	(1.948.414.398)	(23.215.310)
IX. Utile (perdita) dell'esercizio	740.149.957	(1.925.199.088)
<b>Totale A)</b>	<b>67.287.286.809</b>	<b>66.547.136.852</b>
<b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORD.</b>	<b>14.751.400</b>	<b>4.831.383</b>
<b>D) DEBITI</b>		
3) debiti verso banche;	4.205.952.858	
6) debiti verso fornitori scadenti entro 12 mesi;	429.909.594	1.973.594.979
8) debiti verso imprese controllate;	30.372.822	3.354.982.852
11) debiti tributari scadenti entro 12 mesi;	25.374.091	20.476.000
12) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale scadenti entro 12 mesi;	22.060.313	8.821.185
13) altri debiti scadenti entro 12 mesi.	48.518.157	8.043.943.361
<b>Totale D)</b>	<b>4.762.187.835</b>	<b>13.401.818.377</b>
<b>TOTALE PASSIVO E NETTO (A+B+C+D+E)</b>	<b>72.064.226.044</b>	<b>79.953.786.612</b>
<b>CONTI D'ORDINE:</b>		
DEBITI PER FIDEJUSSIONI		3.200.000.000

<b>CONTO ECONOMICO</b>		
	31/12/2001 Lire	31/12/2000 Lire
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE:</b>		
5) altri ricavi e proventi		<b>22.000</b>
<b>Totale A)</b>		<b>22.000</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE:</b>		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci;	<b>(2.718.605)</b>	<b>(8.956.065)</b>
7) per servizi;	<b>(860.543.702)</b>	<b>(171.348.762)</b>
a) salari e stipendi;	<b>(146.828.077)</b>	<b>(77.097.812)</b>
b) oneri sociali;	<b>(47.442.308)</b>	<b>(24.611.740)</b>
c) trattamento di fine rapporto	<b>(9.937.134)</b>	<b>(4.831.383)</b>
<b>Totale 9)</b>	<b>(204.207.519)</b>	<b>(106.540.935)</b>
10) ammortamenti e svalutazioni:		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali;	<b>(1.474.400.805)</b>	<b>(1.472.826.516)</b>
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali;	<b>(146.735)</b>	
<b>Totale 10)</b>	<b>(1.474.547.540)</b>	<b>(1.472.826.516)</b>
14) oneri diversi di gestione;	<b>(15.035.636)</b>	<b>(10.249.987)</b>
<b>Totale B)</b>	<b>(2.557.053.002)</b>	<b>(1.769.922.265)</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)</b>	<b>(2.557.053.002)</b>	<b>(1.769.900.265)</b>
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI:</b>		
15) Proventi da partecipazioni		
a) Proventi da partecipazioni in società controllate;	<b>2.380.950.000</b>	
16) altri proventi finanziari		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
I. verso società controllate;	<b>220.405.536</b>	
IV. verso altri;	<b>971.817.453</b>	<b>141.830.927</b>
17) interessi a altri oneri finanziari		
IV. verso altri;	<b>(50.084.423)</b>	<b>(22.815.549)</b>
<b>Totale C) (15+16-17)</b>	<b>3.523.088.566</b>	<b>119.015.378</b>
<b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE:</b>		
19) Svalutazioni:		
a) di partecipazioni;	<b>(225.885.607)</b>	<b>(274.314.201)</b>
<b>Totale D) (18-19)</b>	<b>(225.885.607)</b>	<b>(274.314.201)</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+-C+-D+-E)</b>	<b>740.149.957</b>	<b>(1.925.199.088)</b>
22) Imposte sul reddito dell'esercizio	-	-
<b>UTILE/(PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>740.149.957</b>	<b>(1.925.199.088)</b>

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente J. Ferreira Soares



**dmail.it S.p.A.**

---

**Nota Integrativa  
Bilancio al 31 dicembre 2001**

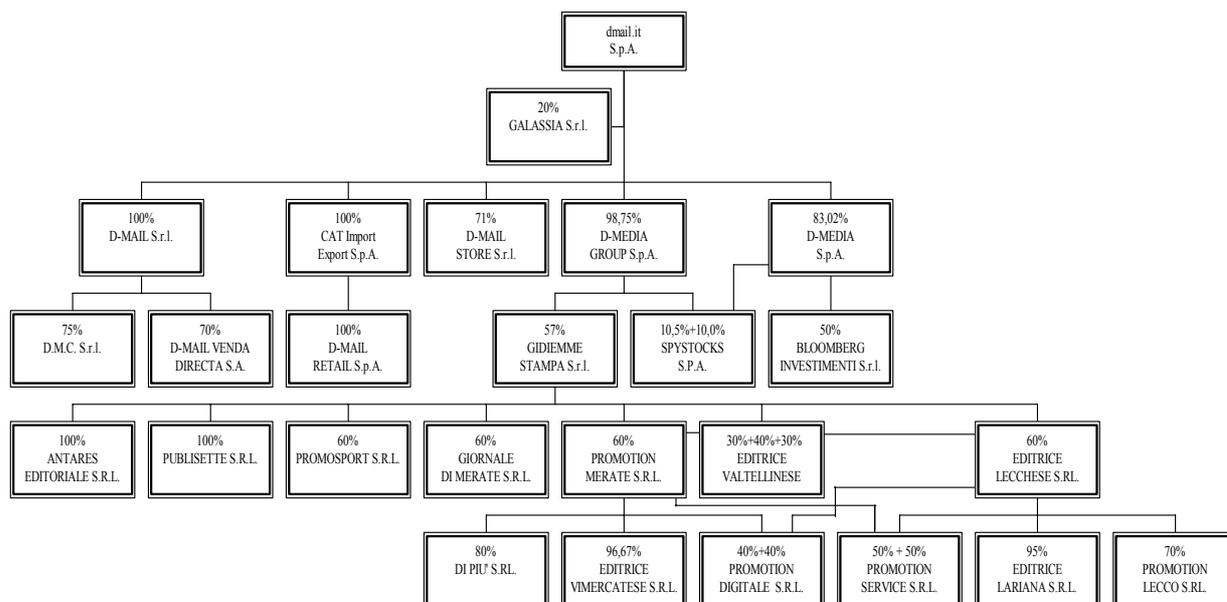
# dmail.it S.p.A.

## Note esplicative ed integrative al Bilancio chiuso al 31 dicembre 2001

\* \* \* \* \*

### 1. ATTIVITA' E STRUTTURA DEL GRUPPO

dmail.it S.p.A. è la capogruppo che controlla direttamente le altre società così come rappresentato dallo schema allegato:



Il Gruppo dmail è l'unico operatore presente sul mercato italiano attivo nella vendita multiprodotto multi-channel, intendendo con questa definizione una società di vendita di beni di diversa natura (come di seguito illustrati) attraverso diversi canali di vendita. Il Gruppo dmail è attivo nel settore delle vendite a distanza attraverso catalogo sia cartaceo che on-line, attraverso i propri siti Internet, nonché tramite negozi monomarca in gestione diretta e negozi di terzi.

Attualmente, l'attività del Gruppo dmail è prevalentemente orientata alla vendita di un'ampia gamma di articoli: (i) oggetti di utilità pratica ad alto contenuto innovativo e di difficile reperibilità sul mercato relativi ai più svariati ambiti di interesse quotidiano, come ad esempio oggetti per la casa, la cucina, l'ufficio, audio e video, illuminazione e piccola elettronica, hobby e fai da te, sport e tempo libero, giardinaggio, (ii) piccoli elettrodomestici, elettronica di consumo, illuminotecnica, ventilazione e riscaldamento elettrico, (iii) software,

videocassette, editoria specialistica, e (iv) cosmetici e prodotti per la cura del corpo. La natura dei prodotti offerti li rende particolarmente adatti alla vendita a distanza sia via catalogo che on-line (e-commerce).

Nel 2001 la società ha esteso le proprie partecipazioni ed i propri interessi nel campo dell'editoria e raccolta pubblicitaria, attraverso l'acquisizione di un gruppo editoriale (Gidemme Stampa S.r.l.) e di Euroinvest S.r.l. ora D-MEDIA S.p.A.

Ogni società all'interno del gruppo dmail.it S.p.A., controllata dalla società Banfort Ida, che detiene il 46% circa del capitale sociale, ha una propria specifica funzione ed attività:

#### □ **D-MAIL S.r.l.**

È la società del Gruppo che ha per oggetto sociale la vendita a distanza sia via catalogo che on-line e si occupa dell'intero processo che va dalla ricerca dei prodotti, all'importazione degli stessi, al ricevimento dell'ordine da parte del cliente sino alla consegna, customer care ed incasso.

Essa detiene una partecipazione del 75% nella **Data Management Consult S.r.l.** che è la softwarehouse del Gruppo che si occupa di sviluppare e mantenere in funzionamento e continuo aggiornamento la totalità dei programmi relativi ai siti internet del Gruppo dmail, l'impostazione grafica, i programmi statistici e soprattutto i programmi di gestione del rapporto interattivo con gli utenti internet.

Detiene inoltre una partecipazione del 70% in **D-MAIL VENDITA DIRECTA S.A.**, costituita in data 28 marzo 2001 con sede in Lisbona – Portogallo, che forte dell'esperienza maturata dalla controllante in Italia, ha l'obiettivo di replicare il modello multichannel nella penisola iberica.

Oltre ad aver iniziato l'attività di vendita per catalogo ed on-line, la società ha aperto un punto vendita al dettaglio nel centro di Lisbona.

#### □ **CAT IMPORT EXPORT S.p.A.**

È la società del Gruppo che presidia il canale retail di terzi: forte di una capillare rete distributiva costituita da oltre 2000 punti vendita serviti dalla propria forza vendita.

La società dispone di una oggettiva capacità di selezione e reperimento dei prodotti, maturata in una decennale esperienza; inoltre rappresentano una importante barriera all'ingresso i 200 centri convenzionati di assistenza tecnica.

Nell'ambito di una riorganizzazione aziendale e di gruppo, nel corso del 2001, la CAT Import Export S.p.A. ha acquistato il 100% delle azioni di **D-MAIL RETAIL S.p.A.** dalla capogruppo dmail.it S.p.A.

#### □ **D-MAIL STORE S.r.l.**

È la società del Gruppo che si occupa della gestione dei negozi a marchio "D-Mail, idee utili e introvabili". Nel corso del 2001 si è passati da 4 punti vendita localizzati a Milano, Firenze, Bergamo, ad un totale di 10 punti vendita attraverso l'apertura di nuovi negozi in altre province italiane.

È controllata al 71% dalla dmail.it S.p.A.

#### □ **D-MEDIA GROUP S.P.A.**

È la società del gruppo controllata al 98,75% dalla dmail.it S.p.A. costituita nel mese di aprile 2001 (con la denominazione D-WEB S.P.A.) per sviluppare l'integrazione dell'e-commerce con i servizi di posta elettronica ad alto valore aggiunto e per sviluppare l'attività in campo editoriale.

Alla guida della società è stato incaricato l'Ing. Flavio Marchi che ha tutti i requisiti e le conoscenze per realizzare l'ambizioso progetto di crescita che la società ha nel prossimo triennio.

In data primo agosto 2001 la società D-WEB ha acquistato una partecipazione del 10,5% del capitale sociale della **Spystocks S.p.A.**. Successivamente nel Dicembre 2001, ha acquisito una quota pari al 57% del capitale della **Gidienne Stampa S.r.l.**, holding di un gruppo editoriale che possiede diverse testate giornalistiche.

#### □ **D-MEDIA S.p.A.**

La società del gruppo, originariamente denominata Euroinvest s.r.l. è attualmente controllata per l'83,02% dalla d-mail.it S.p.A., e si occupa anch'essa di attività editoriali. Alla guida di detta società nella qualità di amministratore delegato è stato nominato Gianluigi Viganò che vanta una importante esperienza in questo settore. La D-MEDIA S.p.A. attualmente svolge l'attività di concessionaria per la raccolta pubblicitaria di "Bloomberg Investimenti" e per il mensile "Trading on line" (mensile finanziario). Tale società partecipa al 50% (in partnership con la multinazionale dell'informazione finanziaria Bloomberg NY) in **Bloomberg Investimenti S.r.l.**, la società editrice delle predette testate giornalistiche. Detiene inoltre il 10% nella **Spystocks S.p.A.**

#### □ **GALASSIA S.r.l.**

La società è partecipata al 20% dalla dmail.it S.p.A. ed è specializzata nei servizi logistici ed in particolare per quelli relativi alla vendita a distanza, via catalogo e Internet.

La partecipazione in tale società, a seguito dello sviluppo della logistica interna al gruppo, tramite la D-Mail S.r.l. verrà posta in vendita perché ritenuta non più strategica.

## **2. PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE**

I principi di redazione del bilancio nonché i criteri di valutazione sono ispirati ai generali principi della prudenza, della competenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività.

I criteri di valutazione delle singole poste sono rispettosi del contenuto formale e sostanziale del Decreto Legislativo n° 127 del 1991, nonché dei principi contabili approvati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri. Non si è verificato alcun evento eccezionale che abbia richiesto deroghe alle norme di legge relative al bilancio ai sensi del IV comma dell'articolo 2423 del Codice Civile.

Per una migliore comprensibilità delle informazioni che saranno illustrate, le Note Esplicative ed Integrative sono così state articolate:

Principi contabili e criteri di valutazione

Informazioni sulla composizione e movimentazione di poste.

Informazioni sul Conto Economico.

Rendiconto finanziario.

I criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio sono stati i seguenti:

### **Immobilizzazioni Immateriali**

Le immobilizzazioni immateriali rappresentano costi e spese aventi utilità pluriennale e sono iscritte al costo di acquisto ed ammortizzate direttamente in quote costanti, in relazione alla presunta utilità futura degli specifici oneri, o in mancanza, in un periodo non superiore ai cinque anni.

I costi d'impianto e di ampliamento sono relativi ai costi sostenuti dalla società nel suo momento costitutivo e successivamente da tutti gli oneri connessi al processo di quotazione.

I costi di pubblicità, quali ad esempio quelli atti a far conoscere Testate giornalistiche, Marchi aziendali o al lancio di nuovi prodotti e linee di prodotti, ecc., aventi natura straordinaria e non ricorrenti, ritenuti pertinenti a più esercizi, vengono capitalizzati ed ammortizzati su base triennale.

### **Immobilizzazioni Materiali**

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto.

L'ammortamento delle immobilizzazioni materiali è calcolato sistematicamente sulla base delle aliquote economico-tecniche determinate in relazione alle residue possibilità di utilizzo dei beni. Nell'esercizio in cui il cespite viene acquistato, l'ammortamento viene ridotto del 50%, nella convinzione che ciò rappresenti una ragionevole approssimazione della distribuzione temporale degli acquisti nel corso dell'esercizio.

Le immobilizzazioni, il cui valore economico alla chiusura dell'esercizio risulti durevolmente inferiore al costo ammortizzato secondo i criteri esposti, vengono svalutate fino a concorrenza del loro valore economico. Le aliquote di ammortamento che sono state adottate sono le seguenti:

CATEGORIA	ALIQUOTA
Impianti generici	10%
Impianti specifici	10% - 20%
Macchine Ufficio elettroniche	20%
Mobili e arredi	12%
Automezzi	20%
Elaboratori	20%
Attrezzatura	15%
Autoveicoli	25%
Telefoni cellulari	20%

Le spese di manutenzione ordinaria sono addebitate integralmente al conto economico. Le spese di manutenzione e riparazione che aumentano in misura rilevante la vita utile stimata o comunque non esauriscono utilità nell'esercizio, sono capitalizzate ed ammortizzate secondo il piano dei cespiti a cui si riferiscono.

### **Immobilizzazioni finanziarie**

Le partecipazioni sono iscritte al costo di acquisto rettificato in diminuzione per eventuali perdite permanenti di valore.

I crediti che costituiscono immobilizzazioni sono valutati al loro presunto valore di realizzo.

### **Crediti**

I crediti sono esposti al presumibile valore di realizzo, che nel caso specifico è pari al valore nominale.

### **Disponibilità liquide**

Le disponibilità liquide sono iscritte al loro valore nominale.

### **Ratei e risconti**

La voce ratei e risconti attivi e passivi riflettono quote di costi e ricavi, comuni a due o più esercizi, l'entità dei quali varia in ragione del tempo.

### **Imposte sul reddito**

Le imposte correnti sono calcolate sulla base di una prudentiale interpretazione della vigente normativa fiscale e sono esposte nella voce del passivo denominata debiti tributari al netto degli eventuali acconti d'imposta versati nell'esercizio.

Le imposte differite e anticipate sono calcolate in base all'aliquota d'imposta applicabile nei periodi nei quali si prevede la manifestazione dell'effetto fiscale. La base di determinazione è rappresentata dalle differenze temporanee tra il valore fiscale delle attività e passività ed il relativo valore in bilancio.

Le imposte differite vengono apposte nel "fondo imposte differite" iscritto nel passivo tra i Fondi rischi ed oneri, mentre le imposte anticipate vengono contabilizzate ad incremento dei crediti verso altri dell'attivo circolante. Le imposte anticipate sono iscritte sole se esistono ragionevoli certezze di recupero.

### **Fondo Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato**

Il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato rappresenta l'effettivo debito maturato verso tutti i dipendenti alla data di chiusura dell'esercizio, al netto degli acconti erogati calcolati in conformità alle leggi, ai contratti di lavoro e ad eventuali accordi aziendali.

### **Debiti**

I debiti sono rilevati al loro valore nominale.

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

Gli impegni e le garanzie sono indicati nei conti d'ordine al loro valore contrattuale.

### **Iscrizione dei ricavi e proventi e dei costi ed oneri**

I ricavi ed i proventi, i costi e gli oneri sono rilevati in bilancio secondo il principio della competenza economica, escludendo gli utili non realizzati e tenendo conto dei rischi e delle perdite maturate nell'esercizio, anche se divenuti noti successivamente. I costi per servizi vengono contabilizzati al momento dell'ultimazione della prestazione. I dividendi sono contabilizzati secondo il criterio di cassa.

### 3. INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE E SULLA MOVIMENTAZIONE DI POSTE DELLO STATO PATRIMONIALE

Le partite attive e passive vengono illustrate in Lire insieme con le principali variazioni intervenute nella consistenza dell'attivo e del passivo.

I prospetti di dettaglio allegati alla presente nota completano l'informativa.

#### **ATTIVO**

##### **A- Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti.**

Non si rilevano importi.

##### **B- Immobilizzazioni**

Il prospetto allegato evidenzia i movimenti delle immobilizzazioni e fornisce per ciascuna voce gli elementi richiesti dall'art. 2427 codice Civile.

##### **BI – Immobilizzazioni immateriali**

Mediante l'analisi del prospetto sotto allegato si possono rilevare tutte le movimentazioni delle immobilizzazioni immateriali.

CATEGORIA	Valore netto 31.12.2000	Incrementi dell'esercizio	Decrementi dell'esercizio	Ammortamenti dell'esercizio	Valore netto 31.12.2001
Spese d'impianto	3.933.993.286	7.871.444		(986.089.276)	2.955.775.454
Costi di pubblicità	976.623.059			(488.311.529)	488.311.530
Software	0	75.194.000			75.194.000
Totale	4.910.616.345	83.065.444		(1.474.400.805)	3.519.280.984

I costi di impianto residui al 31/12/2001 sono sostanzialmente dovuti agli oneri sostenuti nell' anno 2000 per l'ammissione della società alla quotazione al Nuovo Mercato Organizzato e Gestito dalla Borsa S.p.A.

I costi di pubblicità residui al 31/12/2001 sono relativi ai costi sostenuti nel corso del 2000 dalla società controllata

D-MAIL S.r.l. per conto della capogruppo avente anche contenuti di carattere commerciale (ad esempio nuovi cataloghi inseriti all'interno di quotidiani e settimanali economici/finanziari) al fine di portare il logo dmail.it all'attenzione degli investitori e del pubblico in generale.

Nell'esercizio 2001 si sono capitalizzate le spese software sostenute per la implementazione del nuovo sistema informativo che verrà utilizzato all'interno della società a partire dal 01/01/2002. Non si è proceduto al relativo ammortamento in quanto non ancora in funzione nel corso del 2001.

## **B II – Immobilizzazioni materiali**

Mediante l'analisi del prospetto sotto allegato si possono rilevare tutte le movimentazioni delle immobilizzazioni materiali.

Categoria	31/12/2000	Incrementi	Decrementi	31/12/2001
Attrezzature industriali e commerciali				
macchine elettriche		570.000		570.000
Fondo		(57.000)		(57.000)
Netto		513.000		513.000
Elaboratori		4.683.353		4.683.353
Fondo		(78.735)		(78.735)
Netto		4.604.618		4.604.618
Totale Netto Attrezzature ind.li e comm.li		5.117.618		5.117.618
Altre immobilizzazioni				
Cellulari		110.000		110.000
Fondo		(11.000)		(11.000)
Netto		99.000		99.000
Totale Netto Altre immobilizzazioni		99.000		99.000
Totale Netto Attrezzature ind.li e comm.li		5.216.618		5.216.618

## **B III – Immobilizzazioni finanziarie**

### 1) Partecipazioni

Le immobilizzazioni finanziarie sono rappresentate da partecipazioni in:

	Valore al 31.12.00	Incremento	Decremento	Rivaluta- zioni	Svalutazioni	Valore al 31.12.01
Imprese controllate						
D-MAIL S.r.l.	8.591.793.260					8.591.793.260
D-MAIL RETAIL S.p.A.	3.979.553.619		(3.753.668.012)		(225.885.607)	
CAT Import Export S.p.A.	16.400.000.000					16.400.000.000
D-MAIL STORE S.r.l.	1.632.000.000	2.789.845.150				4.421.845.150
D-MEDIA GROUP SPA		15.470.797.300	(174.264.300)			15.296.533.000
D-MEDIA SPA		5.226.636.200				5.226.636.200
<i>TOTALE IMPRESE CONTROLLATE</i>	30.603.346.879	23.487.278.650	(3.927.932.312)		(225.885.607)	49.936.807.610
Imprese collegate						
Galassia S.r.l	491.050.461		491.050.461			0
<i>TOTALE IMPRESE COLLEGATE</i>	491.050.461		491.050.461			0

La partecipazione nella Galassia S.r.l. è stata riclassificata fra le partecipazioni non immobilizzate dell'Attivo circolante in quanto non ritenuta più strategica in relazione allo sviluppo della logistica interna al gruppo.

Il dettaglio delle Partecipazioni espressi in milioni di Lire è il seguente:

	% di Possesso	Capitale Sociale	Capitale Sociale Euro	Valore a Bilancio 31/12/01	Valore derivante dall'adozione del metodo del Patrimonio Netto al 31/12/01	Patrimonio Netto Ultimo bilancio disponibile	Risultato d'esercizio
D-Mail S.r.l. Firenze	100	2.904	1.500.000	8.592	8.765	4.798	(188)
Cat Import-Export S.p.A. Modena	100	200	104.000	16.400	14.172	9.308	1.585
D-Mail Store S.r.l. Firenze	71	2.904	1.500.000	4.422	2.419	2.023	(910)
D-Media Group S.p.A. Milano	98,75	15.490	8.000.000	15.297	15.273	15.507	17
D-Media S.p.A. Milano	83,02	1.328	686.067	5.227	4.536	1.051	(319)
Totale imprese controllate		18.784		49.938	45.165		

*D-Mail S.r.l.* ha chiuso l'esercizio con una perdita di Lire 188 milioni ritenuta non permanente in quanto determinata dagli investimenti necessari alla crescita del fatturato. I piani della società prevedono un recupero della redditività a decorrere dal prossimo esercizio.

*CAT Import Export* ha chiuso l'esercizio con un utile pari a Lire 1.585 milioni.

*Dmail Store S.r.l.* ha registrato al 31 dicembre 2001 una perdita di Lire 910 milioni considerata non permanente in quanto connessa alla fase di sviluppo della società che nel corso dell'anno ha portato i punti vendita al dettaglio da 4 a 10. I piani predisposti dalla società prevedono un recupero della redditività dal prossimo esercizio in seguito alla piena operatività dell'intera struttura aziendale.

#### *D-Media Group S.p.A*

La società chiude l'esercizio con un utile netto di Lire 16 milioni, tra i suoi assets figura la partecipazione in Gidienne Stampa S.r.l. che al 31 dicembre 2001 chiude con utile civilistico di Lire 361 milioni.

#### *D-Media S.p.A.*

Il plusvalore che emerge è sostanzialmente rappresentato dalla partecipazione in Bloomberg Investimenti S.r.l. ed in parte minore dalla partecipazione in Spystocks S.p.A.. La Società chiude l'esercizio al 31 dicembre 2001 con una perdita di Lire 319 milioni. Tale perdita è attribuibile anche alla ristrutturazione della società e della partecipata Bloomberg Investimenti S.r.l. avviata dopo l'acquisizione della partecipazione. La Società già dal prossimo esercizio ha l'obiettivo di raggiungere un risultato positivo.

Le variazioni della voce partecipazioni sono state determinate nel seguente modo:

a) incremento nella partecipazione D-MAIL STORE S.r.l., per complessive Lire 2.789 milioni, di cui:

- 25 milioni per copertura perdita anno 2000;
  - 1.384 milioni per aumento capitale sociale da Euro 98.000 ad Euro 1.500.000;
  - 1.380 milioni per l'acquisto del 20% delle quote della società dalla società L'Innominato S.p.A. .
- b) acquisizione della partecipazione D-MEDIA GROUP S.p.A., per complessive Lire 15.297 milioni, di cui:
- per Lire 1.917 milioni in seguito alla partecipazione al 99% nella costituzione della D-WEB S.p.A. – ora D-MEDIA GROUP S.p.A. – con capitale sociale di Euro 1.000.000 ;
  - per un decremento di 174 milioni, dovuto alla cessione del 9% delle quote all'Ing. Flavio Marchi;
  - per Lire 13.554 milioni relativi all'aumento del capitale sociale da un milione ad otto milioni di Euro, interamente sottoscritto dalla dmail.it S.p.A. che ha così portato la partecipazione al 98,75%.
- c) acquisizione della partecipazione D-MEDIA S.p.A., per complessive Lire 5.227 milioni, pari ad una quota dell' 83,02% della società Euroinvest Editori S.r.l. – ora D-Media S.p.A.
- d) decremento dovuto alla cessione delle azioni della D-MAIL RETAIL S.p.A. alla Cat Import Export S.p.A. per il valore a cui era iscritta in bilancio alla data della vendita. Il prezzo di tale operazione verrà pagato dilazionatamente con ultima rata scadente 31/12/2007.

La Società ha una causa in corso con la società Smalg S.p.A. e con il sig. Antonio Percassi, soci della Gidienne Stampa S.r.l e Dmail.it S.p.A. i quali in prima istanza avevano richiesto il sequestro delle quote Gidienne Stampa acquisite da D-Media Group S.p.A. ed in seguito con atto di citazione hanno convenuto in giudizio i venditori delle quote Gidienne Stampa S.r.l., oltre a Dmedia Group S.p.A e la controllante dmail.it S.p.A. al fine di ottenere l'invalidità e/o inefficacia del contratto e la salvaguardia del proprio diritto di prelazione ed ottenere il risarcimento del danno dai venditori. Il sequestro delle quote, concesso in prima istanza dal Tribunale di Monza, veniva poi annullato con provvedimento del Giudice Delegato nel gennaio 2002. Contro tale provvedimento è stato proposto reclamo sul quale il Collegio Giudicante del Tribunale di Monza deve ancora pronunciarsi. Riguardo la richiesta d'invalidità e/o inefficacia del contratto di cessione delle quote la prima udienza è fissata provvisoriamente nel maggio 2002. La società supportata dai propri legali a buone ragioni di credere che le cause in corso avranno esito favorevole

## 2) Crediti

La d-mail.it S.p.A. possiede i seguenti crediti verso imprese controllate con scadenza entro i 12 mesi:

	Valore al 31/12/00	Incrementi	Decrementi	Valore 31/12/01
Crediti Finanziari v/CAT		21.086.987		21.086.987

Derivanti dall'applicazione degli interessi sulla dilazione di pagamento alla CAT I. E. S.p.A.

La d-mail.it S.p.A. possiede inoltre i seguenti crediti verso imprese controllate con scadenza oltre i 12 mesi:

	Valore al 31/12/00	Incrementi	Decrementi	Valore al 31/12/01
Finanziam. Fruttifero a D-MAIL S.r.l.		6.823.798.203		6.823.798.203
Finanz. Infruttifero a D-Media S.p.A.		166.040.018		166.040.018
Crediti V/ CAT I.E. S.p.A. a lungo term.		3.678.913.003		3.678.913.003
<b>Totale</b>		<b>10.668.751.224</b>		<b>10.668.751.224</b>

I finanziamenti, rispettivamente di Lire 4.066.167.000 e di Lire 2.757.631.203, concessi alla D-MAIL S.r.l. sono remunerati il primo al tasso Euribor trimestrale più 1 punto percentuale; il secondo al tasso Euribor trimestrale più 0,5 punto percentuale.

Il credito Verso la CAT I.E. S.p.A. deriva dalla vendita delle azioni della D-mail Retail S.p.A. Tale credito con scadenza 2007 prevede il riconoscimento di un tasso di interesse annuale pari all' Euribor trimestrale più uno spread dello 0,50%.

L'ammontare del suddetto credito con scadenza oltre 5 anni è pari a Lire 1.355 milioni, oltre al quale non vi sono altri crediti con scadenza superiore a 5 anni.

## C- Attivo circolante

### C II Crediti

#### 01 - Crediti verso Clienti entro 12 mesi

La società possiede crediti verso Clienti per Lire 11.706.646 dovuti a riaddebiti ad intermediari finanziari riferiti a spese fatturate ma non riconosciute dalla Società.

#### 02 (a) Crediti verso Imprese Controllate entro 12 mesi

	Valore 31/12/00	Incrementi	Decrementi	Valore 31/12/01
Credito v/CAT S.p.A.		243.479.293		243.479.293
Credito D-MAIL STORE S.r.l.		230.904.000		230.904.000
Credito D-MAIL S.r.l.		262.103.853		262.103.853
<b>Totale</b>		<b>736.487.146</b>		<b>736.487.146</b>

#### 05 - Crediti verso altri entro 12 mesi

	Valore al 31.12.2000	Incremento	Decremento	Valore al 31.12.2001
Erario Rit. ns. credito		880.950.000		880.950.000
Erario c/rit fiscali	39.401.044	260.879.524		300.280.568
Iva ns. credito	1.651.652.096		(935.450.054)	716.202.042
<b>Totale</b>	<b>1.691.053.140</b>	<b>1.141.829.524</b>	<b>(935.450.054)</b>	<b>1.897.432.610</b>

La variazione intervenuta rispetto all'esercizio 2000 è dovuta principalmente al credito d'imposta rilevato sui dividendi percepiti dalla controllata CAT Import-Export S.p.A. per Lire 881 milioni ed a una diminuzione del

credito IVA in parte compensata dall'incremento delle ritenute subite sui proventi derivanti dalle disponibilità liquide durante l'esercizio.

### **C III Partecipazioni**

La dmail S.p.A. ritiene la partecipazione in Galassia S.R.L. non più strategica e quindi si riserva la possibilità di cedere la quota nel breve termine. Sulla base di tale considerazione è stata riclassificata nell' Attivo Circolante.

	Valore al 31.12.00	Incremento	Decremento	Rivalutazioni	Svalutazioni	Valore al 31.12.01
GALASSIA S.r.l.		491.050.461				491.050.461
<b>TOTALE IMPRESE COLLEGATE</b>		<b>491.050.461</b>				<b>491.050.461</b>

La partecipazione nella Galassia S.r.l. è stata riclassificata fra le partecipazioni non immobilizzate dell'Attivo circolante in quanto non ritenuta più strategica in relazione allo sviluppo della logistica interna al gruppo.

### **C IV Disponibilità liquide**

Sono rappresentate dal denaro esistente in cassa e dai saldi attivi nei conti correnti intestati alla società presso gli istituti di credito, risultanti alla data di chiusura dell'esercizio e possono essere così rappresentati:

	Valore al 31.12.00	Incremento	Decremento	Valore al 31.12.01
Banca Toscana	42.236.792.702		(37.468.762.044)	4.768.030.658
Denaro e valori nelle casse	355.300		(220.200)	135.100
<b>Totale</b>	<b>42.237.148.002</b>		<b>(37.468.982.244)</b>	<b>4.768.165.758</b>

La sensibile variazione intervenuta nelle disponibilità liquide è dovuta, come peraltro evidenziato dall'allegato rendiconto finanziario, dal flusso di cassa per investimenti pari a circa Lire 30 miliardi e dalla liquidità generata dalla gestione reddituale, negativa per circa Lire 11,5 miliardi. Per quanto riguarda gli investimenti, oltre 19,3 miliardi sono relativi all'acquisto e alla sottoscrizione di partecipazioni nelle società controllate e Lire 10,7 miliardi a finanziamenti concessi alle stesse, come meglio precisato nelle relative tabelle di dettaglio. Per quanto riguarda invece la liquidità generata dalla gestione reddituale, i flussi negativi sono prevalentemente legati alla variazione degli altri debiti, negativa per circa Lire 12,9 miliardi, fra cui il saldo di Lire 8,4 miliardi derivante dall'acquisto della partecipazione nella controllata CAT Import-Export S.p.A.

### **D- Ratei e Risconti attivi**

Il dettaglio e le variazioni di tali poste sono i seguenti:

	Valore al 31.12.00	Incremento	Decremento	Valore al 31.12.01
Commissioni su Fidejussioni	20.571.785		(20.571.785)	0
Revisione Contabile		8.240.000		8.240.000
<b>Totale</b>	<b>20.571.785</b>	<b>8.240.000</b>	<b>(20.571.785)</b>	<b>8.240.000</b>

## **PASSIVO E PATRIMONIO NETTO**

### **A- Patrimonio netto**

Il dettaglio dei conti di patrimonio netto è il seguente:

Descrizione	Capitale sociale	Fondo Sovraprezzo azioni	Riserva Legale	Perdita Esercizi Precedenti	Risultato Esercizio	Totale al 31.12.2001
Saldi al 31.12.00	24.977.883.000	43.517.668.250		(23.215.310)	(1.925.199.088)	66.547.136.852
Destinazione risultato 2000				(1.925.199.088)	1.925.199.088	0
Risultato d'esercizio					740.149.957	740.149.957
Saldi al 31.12.01	24.977.883.000	43.517.668.250		(1.984.414.398)	740.149.957	67.287.286.809

Il capitale sociale è pari a Euro 12.900.000 ed è rappresentato da 6.450.000 azioni ordinarie da Euro 2 cadauna. Ai soli fini contabili e fiscali il capitale sociale è stato convertito in Lire mediante l'applicazione del valore di Lire 1.936,27 per ogni Euro.

In data 29/5/01 l'assemblea ha deliberato di approvare il bilancio d'esercizio al 31/12/00 e la relazione degli amministratori sulla gestione, riportando a nuovo la perdita d'esercizio di Lire 1.925.199.088.

Il fondo sovrapprezzo azioni è soggetto al temporaneo divieto di distribuzione di cui all'art. 2431 c.c. .

Non ci sono riserve di utili vincolate ai sensi dell'art. 2426 lett. 5)

### **C- Trattamento di Fine Rapporto di lavoro subordinato**

Si tratta dell'accantonamento al Fondo Trattamento di Fine Rapporto di lavoro subordinato calcolato come previsto dalle norme di legge e da C.C.N.L.

Al 31.12.2001 la società aveva alle proprie dipendenze 4 lavoratori subordinati, di cui n.1 livello quadro in base al C.C.N.L. del settore "Commercio".

Le movimentazioni del fondo nell'anno 2001 sono state le seguenti:

	Valore al 31.12.00	Incrementi	Decrementi	Valore al 31.12.01
Fondo Trattamento Fine rapporto	4.831.383	9.937.134	(17.117)	14.751.400

Il decremento del fondo è dovuto all'imposta sostitutiva sulle rivalutazioni T.F.R. (D. Lgs. 12/4/2001 n°168).

## D- Debiti

Il dettaglio delle partite di debito, tutti a breve termine è il seguente:

	Valore al 31.12.00	Valore al 31.12.01	Variazione
Debiti verso banche		4.205.952.858	4.205.952.858
Debiti v/fornitori	1.973.594.979	429.909.594	(1.543.685.385)
Debiti v/imprese controllate	3.354.982.852	30.372.822	(3.324.610.030)
Debiti tributari	20.476.000	25.374.091	4.898.091
Debiti v/istituti di previdenza	8.821.185	22.060.313	13.239.128
Altri debiti a breve	8.043.943.361	48.518.157	(7.995.425.204)
<b>Totale</b>	<b>13.401.818.377</b>	<b>4.762.187.835</b>	<b>(8.639.630.542)</b>

Il debito verso banche di Lire 4.206 milioni è rappresentato da uno scoperto bancario affidato.

Il debito verso fornitori scaturisce da normali rapporti di fornitura di servizi e consulenza.

Le variazioni nei debiti v/imprese controllate sono dovute al pagamento del debito alla D-MAIL RETAIL S.p.A. per l'acquisto della partecipazione della D-MAIL STORE S.r.l., nonché al pagamento del debito verso la D-MAIL S.r.l. per le spese pubblicitarie sostenute dalla controllata nel corso del 2000.

Le variazioni negli altri debiti a breve è dovuta principalmente al pagamento del debito residuo di 8 miliardi relativo all'acquisto della partecipazione CAT Import Export S.p.A.

## E- Ratei e Risconti passivi

Non si sono rilevati Ratei e risconti passivi.

#### 4. CONTO ECONOMICO

##### A- Valore della produzione

Non ci sono ricavi da vendite o prestazioni di servizi.

##### B- Costi della produzione

I costi di produzione possono essere esaminati nel seguente prospetto:

	Valore al 31.12.00	Valore al 31.12.01	Variazione
Acquisti intercompany	7.625.232		(7.625.232)
Spese accessorie	52.500		(52.500)
Cancelleria e stampati	1.278.333	2.718.605	1.440.272
<b>Totale</b>	<b>8.956.065</b>	<b>2.718.605</b>	<b>(6.237.460)</b>

##### 7) Costi della produzione per servizi

Le spese di vendita, generali e varie sono così composte:

	Valore al 31.12.00	Valore al 31.12.01	Variazione
Compensi organo sindacale	43.086.734	122.019.027	78.932.293
Consulenze Professionali	53.493.000	174.293.512	120.800.512
Spese amministrative	4.889.533	61.594.001	56.704.468
Spese legali e notarili	30.719.200	67.286.916	36.567.716
INPS su Lavoratori Autonomi	1.329.321	3.503.998	2.174.677
Spese varie	1.872.750	19.368.788	17.496.038
Viaggi Italia ed Estero	3.926.345	4.159.773	233.428
Compensi agli Amministratori	30.961.679	37.518.121	6.556.442
Spese di pulizia	1.026.000	1.100.000	74.000
Spese postali	44.200	221.000	176.800
Servizio Societario		52.053.164	52.053.164
Revisione Contabile		81.412.000	81.412.000
Consulenza Marketing		143.295.683	143.295.683
Corrispett. Quotazione Titoli		16.942.362	16.942.362
Pubblicazioni G.U. e quotidiani		26.324.499	26.324.499
Spese carte di credito		102.000	102.000
Service da D-mail SRL		41.256.059	41.256.059
Spese di rappresentanza		376.075	376.075
<b>Totale</b>	<b>171.348.762</b>	<b>860.543.702</b>	<b>689.194.940</b>

Le consulenze professionali principalmente riguardano consulenze e valutazioni sulle nuove acquisizioni.

Le spese amministrative riguardano spese relative a consulenze in ambito amministrativo e fiscale.

Il servizio societario è rappresentato dall'insieme dei costi sostenuti dalla società per il servizio di tenuta libro soci, nonché altre attività inerenti.

I costi di consulenza marketing sono principalmente relativi a consulenze ed attività di comunicazione economica e finanziaria.

I costi di service da D-MAIL S.r.l. sono rappresentati dal rimborso delle spese sostenute dalla società controllata per conto della dmail.it.

## **9) Salari e Stipendi**

Il costo per i dipendenti per l'anno 2001, può essere così riassunto:

	Valore al 31.12.00	Valore al 31.12.01	Variazione
<i>Salari e Stipendi</i>			
Stipendi	70.444.851	146.828.077	76.383.226
Ratei su stipendi	6.652.961		(6.652.961)
<i>Oneri sociali</i>			
Oneri Previdenziali	21.543.595	44.074.485	22.530.890
Contributi INAIL	423.920	2.817.823	2.393.903
Ratei su stipendi	2.014.225		(2.014.225)
Contributi QUAS	630.000	550.000	(80.000)
<i>Trattamento di fine rapporto</i>			
Accantonamento T.f.r.	4.831.383	9.937.134	5.105.751
<b>Totale</b>	<b>106.540.935</b>	<b>204.207.519</b>	<b>97.666.584</b>

Il numero dei dipendenti al 31/12/2001 era di 4 unità mentre al 31/12/2000 la società aveva un solo dipendente.

La variazione intervenuta del costo del personale rispetto all'esercizio precedente è pertanto connessa all'aumento della forza lavoro registrata nel periodo.

## **10) Ammortamenti e svalutazioni**

### a) Ammortamenti immateriali

Gli ammortamenti calcolati sulle immobilizzazioni immateriali riguardano in particolare le spese di quotazione e di pubblicità sostenute nel corso dell'anno 2000 e sugli acquisti di beni materiali effettuati nell'anno corrente come da dettaglio allegato.

	Valore al 31.12.00	Valore al 31.12.01	Variazione
Ammortamenti Spese di Costituzione e Quotazione	984.514.987	986.089.276	1.574.289
Ammortamenti Spese di Pubblicità	488.311.529	488.311.529	0
<b>Totale</b>	<b>1.472.826.516</b>	<b>1.474.400.805</b>	<b>1.574.289</b>

b) Ammortamenti materiali

Gli ammortamenti materiali riguardano le acquisizioni di beni ed attrezzature effettuate nell' anno corrente:

	Valore al 31.12.00	Valore al 31.12.01	Variazione
Ammortamenti Macch. Elettroniche ed elaboratori		135.735	135.735
Ammortamenti tel. cellulari		11.000	11.000
<b>Totale</b>		<b>146.735</b>	<b>146.735</b>

**14) Oneri diversi di gestione**

La voce Oneri diversi di gestione è composta dalle seguenti voci:

	Valore al 31.12.00	Valore al 31.12.01	Variazione
Vidimazione libri sociali e fiscali	241.000	557.500	316.500
Contributo vigilanza CONSOB	5.000.000	10.398.231	5.398.231
Imposte e tasse detraibili	4.700.000	2.970.000	(1.730.000)
Imposte e tasse indetraibili	144.794		(144.794)
Sopravvenienze passive indetraibili	10.500		(10.500)
Spese diverse	152.000	1.101.000	949.000
Arrotondamenti passivi	1.693	8.905	7.212
<b>Totale</b>	<b>10.249.987</b>	<b>15.035.636</b>	<b>4.785.649</b>

**C - Proventi ed Oneri finanziari**

**15) Proventi da partecipazioni in imprese controllate:**

I proventi da partecipazioni sono relativi alla distribuzione del dividendo della società controllata CAT Import Export S.p.A.. L' utile distribuito al lordo del credito d'imposta di Lire 880.950.000 è stato pari a Lire 2.380.950.000.

	31.12.2000	31.12.2001	Variazioni
Proventi da partecipazioni		2.380.950.000	2.380.950.000

**16) Altri proventi finanziari:**

a) da imprese controllate:

	31/12/2000	31/12/2001	Variazioni
Interessi su fin. D-MAIL S.r.l.		205.406.243	205.406.243
Interessi su finanziam. CAT S.p.A		14.999.93	14.999.93
<b>Totale</b>		<b>220.405.536</b>	<b>220.405.536</b>

b) da Terzi:

	31/12/2000	31/12/2001	Variazioni
Abbuoni attivi	55.613	5.595.154	5.539.541
Interessi Bancari	141.775.314	966.222.299	824.446.985
<b>Totale</b>	<b>141.830.927</b>	<b>971.817.453</b>	<b>829.986.526</b>

La voce dei Proventi finanziari è così rappresentata:

### **17) Interessi e altri oneri finanziari:**

La voce degli oneri finanziari è così composta:

	Valore al 31.12.00	Valore al 31.12.01	Variazione
Interessi bancari	6.000	10.855.374	10.849.374
Spese bancarie	22.796.193	38.804.147	16.007.954
Abbuoni e sconti	6.356	12.202	5.846
Interessi commerciali	7.000	0	(7.000)
Commissioni		132.886	132.886
Differenze Cambio		279.814	279.814
<b>Totale</b>	<b>22.815.549</b>	<b>50.084.423</b>	<b>27.268.874</b>

## **D- Rettifiche di valore di attività finanziarie**

### **19) Svalutazioni**

La società ha effettuato una svalutazione di Lire 225.885.607 sulla partecipazione D-MAIL RETAIL S.p.A. in seguito al risultato semestrale negativo.

### **22) Imposte su reddito dell'esercizio**

La società non ha rilevato imposte correnti d'esercizio, pur in presenza di un risultato economico positivo per Lire 740.149.957, poiché ha utilizzato le perdite di esercizi precedenti.

In ossequio al principio della prudenza, la società non ha ritenuto di contabilizzare imposte prepagate calcolate su benefici futuri derivanti dall'utilizzo della residua perdita fiscale dell'anno 2000. I benefici futuri retribuibili delle perdite fiscali riportabili sono evidenziati nel seguente schema:

		Aliquota Irpeg 36%
Perdita fiscale 2000	832.227.011	299.602.000
<b>Totale</b>		<b>299.602.000</b>

La società, essendo stata ammessa alla quotazione al Nuovo Mercato, per i primi tre periodi d'imposta successivi a quello di prima quotazione, in presenza di reddito agevolabile per il disposto del D.Lgs. 466/97 modificato dall'art.12 del D.Lgs. 505/99, potrà godere di un'aliquota ridotta IRPEG al 7% anziché al 19%.

Comunque la quota di reddito agevolabile computabile negli esercizi successivi, ma non oltre il quinto, è pari a Lire 465.103.000, a cui corrisponde un ipotetico risparmio fiscale in presenza di utili futuri per Lire 167.437.000.

#### Determinazione dell'imponibile IRPEG

Risultato prima delle imposte	740	
<i>Onere fiscale teorico (aliquota 36%)</i>		266
Differenze che non si riverseranno negli esercizi successivi		
- Altri costi indeducibili	2	
Totale	742	
Perdite fiscali riportabili	-742	
<i>Imposte correnti sul reddito dell'esercizio</i>		0

#### Determinazione dell'imponibile IRAP

Differenza tra valore e costi della produzione	-2.557	
Costi non rilevanti ai fini IRAP	248	
Totale	-2.309	
<i>Onere fiscale teorico (aliquota 4,25%)</i>		0
Imponibile IRAP	0	
IRAP corrente per l'esercizio		0

#### **Compensi corrisposti nell'esercizio 2001 agli Amministratori ed ai Sindaci**

Nell'anno 2000, il giorno 18 aprile l'assemblea ha deliberato l'attribuzione ai membri del Consiglio di Amministrazione di un compenso pari ad un gettone di presenza di 500.000 Lire, netto da imposte e da contributi previdenziali ed assistenziali. Sulla base di questa delibera la società ha imputato, ma non ancora corrisposto, in bilancio Lire 37.518.121 quali compensi lordi da erogare ai consiglieri presenti alle assemblee del Consiglio riunitesi nel corso del 2001.

In data 13/11/2001 è stato nominato per cooptazione il Dott. Gianluigi Viganò a seguito delle dimissioni del Dott. Alberto Gotti.

Si allega dettaglio degli importi e dei nominativi.

SOGGETTO	DESCRIZIONE CARICA		COMPENSI			
	carica ricoperta	durata della carica	emolumenti per la carica	benefici non monetari	bonus e altri incentivi	altri compensi
J. FERREIRA SOARES	Presidente	(1)	5.800.000			
RINALDO DENTI	Amm. Del.egato	(1)	5.800.000			
BRIGITTE STETTER	Amm. Del.egato	(1)	5.814.000			
E.F. BALDISSARA GASPARINETTI	Consigliere	(1)	645.000			
ALBERTO GOTTI (dimesso nel corso del 2001)	Consigliere	(1)	1.950.000			
CARLO MARIO GUERCI	Consigliere	(1)	0			
ROCCO BALDASSINI	Consigliere	(1)	3.855.000			
GIULIANO VACCARI	Consigliere	(1)	5.800.000			
LUDOLF UBERTO GUCCI	Consigliere	(1)	6.562.121			
GIANLUIGI VIGANO' (nominato al	Consigliere	(1)	1.292.000			

posto del Dr. Gotti)						
<b>TOTALE AMMINISTRATORI</b>			<b>37.518.121</b>			
<b>SINDACI</b>						
Prof. Mario Galeotti Flori.	Presidente	(2)	44.113.327			
Avv. Carlo Bossi	Sindaco effettivo	(2)	39.657.463			
Dott. Angelo Galizzi	Sindaco effettivo	(2)	38.248.327			
<b>TOTALE SINDACI</b>			<b>122.019.117</b>			

(1) fino alla approvazione del bilancio al 31/12/2002

(2) fino alla approvazione del bilancio al 31/12/2001

I compensi del Collegio Sindacale sono stati imputati in bilancio in base al principio della competenza anche se non corrisposti. Il dettaglio dei costi iscritti in bilancio è il seguente:

Inoltre nel corso del 2001 i compensi attribuiti agli amministratori della società dmail.it da parte di società controllate sono stati i seguenti:

Soggetto: Nome Cognome	Società	Incarico	Emolumento
Joaquim Soares	D-Mail S.r.l.	Presidente	155.549.000
Rinaldo Denti	D-Mail Retail S.p.A.	Amm.unico	122.680.005
Brigitte Stetter	D-Mail S.r.l.	Amm.delegato	120.133.000
Brigitte Stetter	D-Mail Store S.r.l.	Presidente	23.273.000
Giuliano Vaccari	Cat Import Export S.p.A.	Presidente	230.000.000
Vigano Gianluigi	Editrice Lecchese s.r.l.	Presidente	22.000.000
Vigano Gianluigi	Promotion Merate s.r.l.	Presidente	70.000.000
Vigano Gianluigi	GDM Stampa s.r.l.	Presidente	3.750.000
Rinaldo Denti	D-Media S.p.A.	Presidente	7.500.000
Joaquim Soares	D-Media S.p.A.	Consigliere	1.250.000
Vigano Gianluigi	D-Media S.p.A.	Amm.delegato	12.500.000
Brigitte Stetter	CAT Import Export S.p.A.	Consigliere	6.000.000
Joaquim Soares	CAT Import Export S.p.A.	Consigliere	6.000.000

***Numero e Valore nominale di ciascuna categoria di azioni della Società e numero e valore nominale delle nuove azioni della Società sottoscritte durante l'esercizio***

Alla data del 31 dicembre 2001 il capitale sociale interamente sottoscritto e versato risulta essere pari ad Euro 12.900.000 (ovvero a Lire 24.977.883.000 al cambio fisso di 1.936,27 Lire), suddiviso in 6.450.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 2 ciascuna.

***Azioni di godimento, obbligazioni convertibili in azioni e titoli o valori simili emessi dalla società***

Non sono state emesse azioni di godimento, obbligazioni convertibili in azioni e titoli o valori simili.

***Garanzie prestate***

La società ha estinto la fidejussione di Lire 11,2 miliardi rilasciata dalla Banca Toscana a favore degli ex azionisti della CAT Import Export S.p.A. in seguito ai pagamenti effettuati.

## 5. Rendiconto Finanziario

		2001	2000
Risultato di gestione netto		740.149.957	(1.925.199.088)
Rettifiche relative a voci che non hanno avuto effetto sulla liquidità:			
Ammortamento dell'esercizio		1.474.547.540	1.472.826.516
Accantonamento TFR		9.920.017	4.831.383
Flusso di cassa della gestione corrente		2.224.617.514	(447.541.189)
Variazione Crediti		(4.636.455.115)	(1.677.246.535)
Variazione Ratei e Risconti attivi		12.331.785	(16.034.799)
Variazione Altri Debiti		(12.845.583.400)	13.355.567.500
Variazione Ratei e Risconti passivi			(1.224.986)
Liquidità generata dalla gestione reddituale	A	(11.563.207.363)	11.213.519.991
Acquisto di immobilizzazioni immateriali		(83.065.444)	(6.367.176.221)
Acquisto di immobilizz. Materiali		(5.363.353)	0
Acquisto di Partecipazioni		(19.333.460.731)	(21.592.142.320)
Finanziamenti a controllante		(10.689.838.221)	0
Flusso di cassa per investimenti	B	(30.111.727.739)	(27.959.318.541)
Aumento Capitale Sociale			10.455.858.000
Aumento Fondo Sovraprezzo Azioni			43.517.668.250
Flusso di cassa per attività finanziare	C		53.973.526.250
Flusso di cassa netto del periodo (A+B+C)		(41.674.935.102)	37.227.727.700
Flusso di cassa netto del periodo		(41.674.935.102)	37.227.727.700
Posizione finanziaria netta a inizio periodo		42.237.148.002	5.009.420.302
Posizione finanziaria netta a fine periodo		562.212.9000	42.237.148.002

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
Joaquim Ferreira Soares



**dmail.it S.p.A.**

---

**Relazione del Collegio Sindacale  
All' Assemblea degli Azionisti**

## **RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA CONVOCATA PER L'APPROVAZIONE DEL BILANCIO DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2001.**

Signori azionisti,

gli amministratori Vi hanno convocato per l'approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2001, ai sensi dell'art. 2364 del codice civile. Il collegio sindacale Vi riferisce per quanto di sua competenza ai sensi dell'art. 153 del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 (testo unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria).

### **Vigilanza svolta e informazioni ricevute dal collegio sindacale.**

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2001, ossia nel periodo 1 gennaio 2001-31 dicembre 2001, i membri del collegio sindacale, oltre ad aver assistito, ai sensi dell'art. 149, comma 2, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, alle riunioni del consiglio di amministrazione (che sono state nove) e della assemblea degli azionisti (che è stata una), ha altresì tenuto sette riunioni ai sensi dell'art. 2404 del codice civile ed è stato in contatto con la società di revisione Reconta Ernst & Young, incaricata della certificazione del bilancio, con i comitati di controllo interno e con quello per la remunerazione, nonché con la struttura societaria in generale i cui organi risultano adeguati alle vigenti normative ed allo statuto. Per la loro composizione e disciplina, anche per quanto concerne il numero degli amministratori indipendenti, si rinvia alla esauriente descrizione contenuta nella relazione degli amministratori. Dai libri sociali obbligatori regolarmente tenuti risultano i verbali degli organi societari come per legge con ogni opportuno dettaglio.

Nell'adempimento dei suoi doveri e in occasione delle riunioni e dei contatti di cui è detto, il collegio sindacale:

- a) ha constatato che sono state osservate le **disposizioni di legge e di statuto**. Anche l'adeguamento dello statuto in relazione alle nuove norme sulla tutela e i diritti delle minoranze contenute nel cap. II del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, trovò attuazione già prima della ammissione alla quotazione in Borsa;
- b) ha constatato che **l'amministrazione societaria è impostata secondo corretti principi**, essendo stato informato anche a questo fine dagli amministratori sulla attività svolta, sulle operazioni

e sui fatti di maggior rilievo - non solo con periodicità trimestrale, ma anche all'occorrenza - sia con riferimento alla dmail.it S.p.A, sia con riferimento alle sue controllate e alle sue collegate;

c) ha vigilato sulla adeguatezza del **controllo interno e della organizzazione amministrativo-contabile** della società che sono risultati semplici, chiari e affidabili, anche con riferimento ai problemi correlati alla responsabilità amministrativa di cui agli artt. 5 e ss. del d. l.vo 231/2001, che il vertice aziendale ha ben presente al fine della opportunità di introdurre eventuali nuove misure preventive. Ha ricevuto situazioni contabili periodicamente redatte senza che vi sia stato luogo a rilievi. Ai sindaci non è stato necessario avvalersi dell'opera di propri dipendenti e ausiliari (art. 151, comma 3, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58);

d) ha constatato anche nel decorso esercizio che le **informazioni delle società controllate** relative a notizie e dati economici, finanziari e patrimoniali pervengono alla società dmail.it con regolarità e tempestività in conformità alle disposizioni impartite che, anche per questo, sono risultate adeguate (art. 114, comma 2; art. 149, lettera d del comma 1; art. 150, comma 1 del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58). L'adeguatezza delle disposizioni è altresì confermata dalla abbondanza e precisione delle informazioni fornite nella nota integrativa dei bilanci ordinario e consolidato al 31 dicembre 2001 presentati alla assemblea;

e) non ha ricevuto **segnalazioni o denunce da azionisti** e non è venuto a conoscenza di irregolarità;

f) ha valutato le operazioni con **parti correlate** constatando che non presentano caratteri di inusualità e/o di atipicità da rilevare. Il criterio seguito dagli amministratori nelle relative decisioni è stato quello di perseguire l'interesse sociale adducendo motivazioni corrette: in questa ottica vanno valutate le acquisizioni delle partecipazioni nella società D-Media (ex Euroinvest Editori Srl) e D-Media Group (ex D-Web Spa). Il collegio sindacale ha valutato in particolare l'operazione di acquisto (tramite la controllata D-Media Group S.p.A. ex D-Web S.p.A.) della nuova partecipazione nella GDM Stampa, giudicata particolarmente strategica, nella quale un amministratore, essendo in contrasto di interessi, si è astenuto nell'osservanza delle disposizioni di legge. I sindaci hanno valutato altresì le operazioni di stock options (deliberata il 18 aprile 2000) e di impegno di lock up. Gli amministratori Vi hanno riferito, come per legge, sull'oggetto delle predette operazioni di acquisto e di stock options, nonché su quella di impegno di lock up, e sui loro termini nelle loro relazioni ai bilanci

ordinario e consolidato, sicchè il collegio sindacale niente altro ritiene di aggiungere ai sensi della comunicazione Consob n. DEM1025564 del 6 aprile 2001.

Con riferimento all'acquisto della partecipazione nella GDM Stampa S.r.l., il collegio sindacale ha preso atto che nella controversia giudiziaria nei confronti dei soci della stessa GDM Stampa S.r.l. che ne è seguita, il giudice ha annullato il sequestro conservativo delle quote, che la controparte aveva ottenuto, il che fa bene sperare circa la prosecuzione del giudizio. Anche per quanto concerne altre operazioni con parti correlate di minore importanza, la relazione degli amministratori è esauriente nel fornire elementi e notizie che i sindaci hanno valutato senza che vi sia luogo a rilievi (trattasi di operazioni con Immobiliare Vaccari Srl, Innominato Spa, Smalg Spa). Per quanto concerne le operazioni infragruppo, viene riferito più oltre nella parte di questa relazione concernente le proposte in ordine al bilancio;

g) non risultano **incarichi attribuiti alla società di revisione** diversi da quelli di revisione e certificazione, salvo quello per la revisione contabile di controllate conferito alla stessa società di revisione il cui corrispettivo è, però, a carico delle controllate interessate e salvo altre indagini di natura contabile su società controllate.

#### **Proposte in ordine al bilancio ordinario di esercizio.**

Il collegio sindacale non ha proposte in ordine al bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2001; ritiene solamente opportuno – onde eventualmente facilitarne l'esame – limitarsi alle considerazioni qui riportate per quanto concerne la situazione patrimoniale, nonché per quanto concerne alcuni dei criteri di valutazione e il parere della società di revisione, con la quale il collegio sindacale ha tenuto gli opportuni contatti anche in sede di esame della proposta di bilancio formulata dagli amministratori (cifre in euro):

1) il bilancio ordinario dell'esercizio 2001 presenta un utile di € 382.256 dopo aver effettuato ammortamenti per € 761.540 (per lo più relativi a immobilizzazioni immateriali). Le voci della situazione patrimoniale, aggregate secondo la loro natura, si presentano in sintesi come segue:

#### **ATTIVO**

- |   |              |
|---|--------------|
| ▪ immobilizzazioni materiali e immateriali                          | € 1.820.251  |
| ▪ partecipazioni e crediti costituenti immobilizzazioni finanziarie | € 31.311.049 |
| ▪ altri crediti, altre partecipazioni, liquidità, ratei e risconti  |              |

attivi	€ <u>4.086.767</u>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	€ <u>37.218.067</u>
<b>PASSIVO</b>	
patrimonio netto (capitale sociale, riserva sovrapprezzo, perdite pregresse e utile d'esercizio)	€ 34.750.984
passività diverse, fondo TFR	€ <u>2.467.083</u>
<b>TOTALE PASSIVITA' E NETTO</b>	€ <u>37.218.067</u>

2) la società Reconta Ernst & Young, che l'assemblea del 18 aprile 2000 ha incaricato della revisione e certificazione del bilancio col parere favorevole del collegio sindacale, ha riferito al collegio sindacale stesso che i criteri di valutazione adottati per le varie poste attive e passive e quelli di determinazione dei componenti di reddito sono indicati con motivazioni corrette. Nel prendere atto del giudizio, sul quale non ha rilievi, il collegio sindacale segnala in particolare che:

le **immobilizzazioni immateriali** (spese a utilità pluriennale) sono imputate all'attivo e ammortizzate per i motivi esposti nella relazione e nella nota integrativa al bilancio, condivisi dal collegio sindacale. Si segnala, fra l'altro, che le spese pluriennali sono iscritte in bilancio al costo e ammortizzate in tre o cinque anni, secondo i casi, nel rispetto dei limiti civilistici (art. 2426, comma 5, c.c.) e fiscali (art. 74, comma 2 del D.P.R. 917/1988). Trattasi principalmente di spese relative alla quotazione in Borsa e all'assistenza del relativo sponsor, nonché di pubblicità;

per le **partecipazioni** delle controllate è stato mantenuto il valore di costo del precedente bilancio salvo l'effetto dell'incremento dovuto agli acquisti dell'esercizio e salvo la svalutazione della controllata D-Mail Retail per € 116.660. Il collegio sindacale, che non ha rilievi così come non ne ha la società di revisione, giudica esaurienti e corrette le motivazioni e le descrizioni riportate nella nota integrativa anche con riferimento alla quota di costo della partecipazione iscritta in bilancio riferibile all'avviamento della partecipata;

per il **fondo trattamento di fine rapporto** è stato seguito il criterio di tenere conto delle spettanze maturate a favore del personale dipendente alla fine dell'esercizio analiticamente ed esattamente calcolate;

i **crediti** sono iscritti al valore nominale che corrisponde al presunto valore di realizzo. Fra i crediti compresi all'attivo, vi è quello relativo ad una posta attiva di € 2.462.482,33 intrattenuta con una banca, banca che risulta altresì al passivo. Gli amministratori hanno ritenuto tenere in essere le due posizioni e non compensare le due poste per la diversa loro scadenza e natura;

le **operazioni infragruppo**, che sono analiticamente indicate nella relazione degli amministratori, rientrano fra quelle svolte in via ordinaria da una holding. In particolare trattasi, oltre che di cessioni di partecipazioni infragruppo, di rapporti di finanziamento regolati in forma di conto corrente e di rapporti di assistenza in determinate aree della gestione, il tutto disciplinato su normali basi contrattuali. Le operazioni poste in essere, anche se talvolta importanti, non sono inusuali o atipiche. Il collegio sindacale non ha rilievi da formulare, ritenendo che – in linea di principio - le operazioni fra società dello stesso gruppo, se poste in essere nell'interesse del gruppo, non sono in contrasto con l'interesse sociale (in tal senso anche Cass. 13 febbraio 1992, n. 1759). Peraltro nella specie le operazioni *de quibus* sono risultate giustificate sotto il profilo economico sia documentalmente sia sulla base di ragionevoli motivazioni. Per la loro descrizione e per i loro aspetti economici si rinvia a quelli contenuti nella relazione degli amministratori e nella nota integrativa;

l'esame del **bilancio consolidato** presentato a parte (in relazione al quale, ancorché non obbligatoriamente dovuta, il collegio sindacale ha una sua relazione per l'assemblea) non ha dato luogo a rilievi. Si ricorda che il bilancio consolidato non è oggetto di approvazione, ma solamente di presa di atto da parte dell'assemblea degli azionisti convocata per l'approvazione del bilancio ordinario.

Tenuto conto di tutto quanto sopra, nulla osta all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2001 e della proposta di distribuzione degli utili.

IL COLLEGIO SINDACALE

(Dr. Mario Alberto Galeotti Flori)

(Avv. Carlo Bossi)

(Dr. Angelo Galizzi)

Firenze, 11 aprile 2002



**dmail.it S.p.A.**

---

**Relazione della Società di Revisione  
ai sensi dell'art. 156 del D.Lgs. 24.2.1998, n. 58**

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE**  
ai sensi dell'art.156 del D.Lgs. 24.2.1998, n.58

Agli Azionisti  
della dmail.it S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della dmail.it S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2001. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della dmail.it S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 2 aprile 2001.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della dmail.it S.p.A. al 31 dicembre 2001 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della società.

Firenze, 29 marzo 2002

RECONTA ERNST & YOUNG S.P.A.

Fulvio Favini  
(Socio)



**Gruppo dmail.it S.p.A.**

---

**Relazione sulla gestione  
Bilancio consolidato  
chiuso il 31 dicembre 2001**

## 1- ATTIVITÀ E STRUTTURA DEL GRUPPO

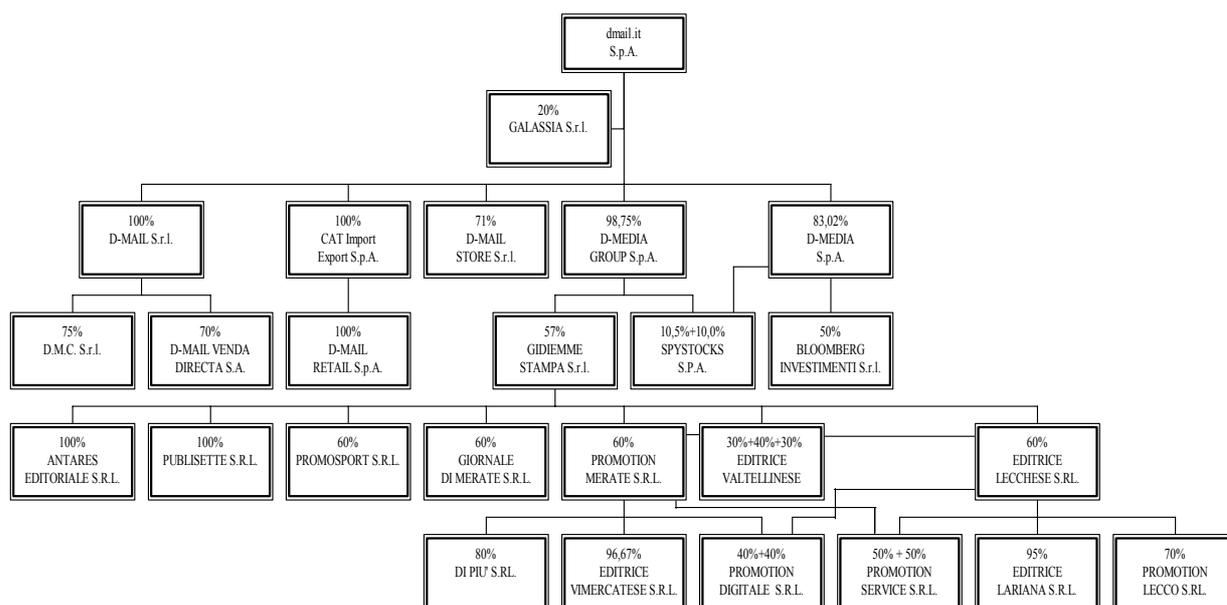
### Signori Azionisti,

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2001, che sottoponiamo alla Vostra approvazione, presenta un valore della produzione di Lire 67.152 milioni, con un incremento del 33% rispetto all'esercizio precedente. Tale crescita è giustificata da un forte incremento in tutti i canali distributivi in cui operiamo, come si evince dall'allegata tabella, incrementi ottenuti in gran parte per crescita interna, a cui si è aggiunta per circa metà esercizio l'attività editoriale derivante dalla controllata D-Media S.p.A..

Ricavi delle vendite e delle prestazioni	31/12/2001	31/12/2000
<i>Vendite tramite web</i>	<i>5.257</i>	<i>5.060</i>
<i>Vendite File Booster e pubbl. internet</i>	<i>11.456</i>	<i>7.015</i>
Vendite tramite cataloghi	17.353	13.383
Vendite tramite negozi	26.273	22.425
<b>Totale vendite tramite canali tradizionali</b>	<b>43.626</b>	<b>35.808</b>
<i>Vendite Editoriali</i>	<i>1.388</i>	-
<i>Pubblicità editoriale</i>	<i>2.563</i>	-
<i>Altri ricavi diversi</i>	<i>305</i>	<i>125</i>
<b>Totale Ricavi delle vendite e prestaz.</b>	<b>64.595</b>	<b>48.008</b>
<b>Altri ricavi e proventi diversi</b>	<b>2.557</b>	<b>2.587</b>
<b>Totale Valore della produzione</b>	<b>67.152</b>	<b>50.595</b>

Il risultato consolidato risulta essere negativo per Lire 3.997 milioni, di cui Lire 3.026 di pertinenza del Gruppo, (contro Lire 1.266 milioni negativi dello scorso periodo), ottenuti dopo ammortamenti e accantonamenti per Lire 10.342 milioni (contro Lire 6.846 milioni dell'esercizio 2000).

I risultati ottenuti nell'esercizio dal Gruppo sono da ritenere confortanti ove si tenga conto della crescita naturale del valore della produzione, nel quale non è ricompreso il valore della produzione relativo alle acquisizioni operate nel settore editoriale, sia della D-Media S.p.A. (limitatamente al primo semestre 2001) che del Gruppo Gidienne Stampa, avvenuto alla fine dell'esercizio; mentre per quanto riguarda il risultato operativo della gestione, questo risulta significativamente condizionato dagli ammortamenti dell'esercizio, sia per l'avviamento (Lire 2.821 milioni) che delle altre immobilizzazioni immateriali (pari a Lire 6.681 milioni) con particolare riferimento alla pubblicità capitalizzata.



## **2. NOTE DI COMMENTO**

### ***2.1 Andamento dei mercati nei quali opera il Gruppo dmail.it***

Tutti i mercati in cui opera il Gruppo hanno attraversato nel corso del 2001 un periodo di assestamento o crisi dovuto al rallentamento economico su scala mondiale da un lato e dai noti eventi terroristici dall'altro.

In particolare le vendite via catalogo non hanno registrato su scala nazionale una crescita, anzi si è verificata la scomparsa di primari operatori quali Postalmarket a causa di una gestione poco attenta e di una offerta merceologica non più adeguata all'esigenze del consumatore.

Nel settore on-line le vendite hanno avuto una moderata crescita che ha portato a consolidare i livelli raggiunti nel 2000.

Il settore Retail e' stato praticamente stazionario senza particolari incrementi.

Infine il settore editoriale, settore nel quale il Gruppo è entrato, ha avuto una crescita zero in termini di raccolta pubblicitaria e vendite edicola.

A fronte di una simile e ben nota situazione generale, il nostro Gruppo è riuscito a mettere a segno tassi di crescita significativi.

### ***2.2 Andamento della gestione***

Come detto in premessa, il bilancio consolidato al 31 dicembre 2001 presenta un valore della produzione di Lire 67.152 milioni, con un incremento del 33% rispetto all'esercizio precedente. Tale crescita è giustificata da un forte incremento in tutti i canali distributivi in cui operiamo, incrementi ottenuti in gran parte per crescita interna a cui si è aggiunta per circa metà esercizio l'attività editoriale derivante dalla controllata D-Media S.p.A..

Il risultato consolidato risulta essere negativo per Lire 3.997 milioni, di cui Lire 3.026 di pertinenza del Gruppo, (contro Lire 1.266 milioni negativi dello scorso periodo), ottenuti dopo ammortamenti e accantonamenti per Lire 10.342 milioni (contro Lire 6.846 milioni dell'esercizio 2000).

I risultati ottenuti nell'esercizio dal Gruppo sono da ritenere confortanti ove si tenga conto della crescita naturale del valore editoriale sia della D-Media S.p.A. (limitatamente al primo semestre 2001) che del Gruppo Gidienne, avvenuto alla fine dell'esercizio; mentre per quanto riguarda il risultato operativo della gestione, questo risulta significativamente condizionato dagli ammortamenti dell'esercizio sia per l'avviamento (Lire 2.821 milioni) che delle altre immobilizzazioni immateriali (pari a Lire 6.681 milioni) con particolare riferimento alla pubblicità capitalizzata.

Per quanto riguarda in particolare i costi di ricerca, sviluppo e pubblicità occorre precisare che tali costi sono stati sostenuti per l'acquisizione di nuove quote di mercato in relazione alla quotazione della dmail.it S.p.A. e sono da considerarsi di natura straordinaria non ripetibili ed è pertanto da ritenere concluso il ciclo degli investimenti previsti per tale iniziativa.

Il periodo in esame sconta pertanto rispetto all'esercizio precedente il gravame degli oneri e degli investimenti sostenuti per il rafforzamento del Gruppo sia da un punto di vista operativo -strutturale, sia da un punto di vista commerciale, in parte attenuato dalla gestione finanziaria che beneficia dei proventi connessi alle risorse finanziarie acquisite per effetto della quotazione al Nuovo Mercato.

Il buon andamento dell'esercizio viene comunque adeguatamente e soddisfacentemente misurato dalla crescita del fatturato che, nonostante "i fatti terroristici dell'11 settembre", presenta comunque un incremento di circa 7,8 miliardi di Lire per quanto riguarda le vendite tramite canali tradizionali e Web. Ciò è stato possibile in parte dal naturale trend di crescita che le aziende del gruppo hanno evidenziato negli ultimi anni, in parte grazie all'accelerazione prodotta dal dalla quotazione e dalla conseguente azione di investimento e promozione del marchio Dmail, a cui correlativamente si è accompagnata la naturale crescita del settore web.

Sul risultato hanno anche inciso evidentemente le politiche e le sinergie di gruppo che hanno condotto ad una miglior gestione degli acquisti ed alla razionalizzazione delle politiche di approvvigionamento del gruppo, determinando complessivamente una significativa riduzione dell'incidenza del costo del venduto sul valore della produzione.

Non di meno va anche segnalato che l'esercizio 2001, pur avendo garantito risultati apprezzabili, ha senz'altro risentito negativamente delle inevitabili e necessarie operazioni di riorganizzazione, razionalizzazione e rafforzamento delle strutture operative.

## **2.3 Dati economici**

### 2.3.1 Ricavi delle vendite

L'esercizio pone in evidenza un sensibile incremento delle vendite consolidate rispetto ai dati consolidati riferibili all'esercizio precedente valutabile in circa il 33% di cui il 20% relativo alle vendite tramite canali tradizionali e web. Viene quindi confermata la tendenza della costante crescita delle vendite del gruppo tramite i canali tradizionali (cataloghi, rete commerciale, negozi) e soprattutto delle vendite via internet che hanno confermato il trend in atto e la posizione di leadership della società in Italia. I contratti di co-marketing denominati "file booster" stipulati nell'esercizio, imputati in bilancio in base alle quote maturate in ragione della durata contrattuale, sono stati stipulati in parte dalla società D-MAIL S.r.l. e dalla D-MAIL VENDA DIRECTA S.A. ed in parte dalla nuova nata D-MEDIA GROUP S.p.A. in nome proprio oppure per conto della D-MAIL S.r.l.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni al 31 dicembre 2001 sono conseguiti sul territorio italiano fatta eccezione per Lire 3.631 milioni realizzate dalla controllata D-MAIL Venda Directa S.A. sul territorio portoghese.

Per quanto riguarda le vendite tramite web, i dati del periodo evidenziano il costante incremento di questo canale di vendita, già in atto nello scorso esercizio. Lo stesso dicasi del canale tradizionale dei cataloghi, che continua la storica progressione della curva di crescita, tramite soprattutto la controllata D-MAIL S.r.l., e del canale retail, tramite soprattutto la controllata CAT Import Export S.p.A.

### 2.3.2 Analisi dei costi della produzione

In dettaglio la composizione dei costi della produzione nonché la relativa incidenza sul valore della produzione è la seguente:

<b>Esercizio 2001</b>	<b>Attività tradizionale</b>	<b>%</b>	<b>Attività editoriale</b>	<b>%</b>	<b>Totale</b>	<b>%</b>
<b>Composizione dei costi della produzione</b>						
<b>Valore della Produzione</b>	<b>63.174</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.979</b>	<b>100%</b>	<b>67.153</b>	<b>100%</b>

Costo del venduto	-24.898	39,4%	-4	0,0%	-24.902	37,1%
Costi per servizi e godimento di beni	-26.056	41,2%	-3.588	90,1%	-29.644	44,1%
Oneri diversi di gestione	-535	0,9%	-338	0,8%	-873	1,3%
Costo del lavoro	-4.686	7,4%	-850	21,3%	-5.536	8,2%
<b>Totale costi operativi</b>	<b>-56.175</b>	<b>88,9%</b>	<b>-4.780</b>	<b>120,2%</b>	<b>-60.955</b>	<b>90,7%</b>
Ammortamento avviamento	-2.561	4,1%	-260	6,6%	-2.821	4,1%
Ammortamenti	-7.028	11,1%	-91	2,3%	-7.119	10,5%
Accantonamenti e svalutazioni	-471	0,8%	-6	0,0%	-477	0,7%
<b>Totale ammortamenti e accantonamenti</b>	<b>-10.060</b>	<b>16,0%</b>	<b>-357</b>	<b>8,9%</b>	<b>-10.417</b>	<b>15,3%</b>
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>-66.235</b>	<b>104,9%</b>	<b>-5.137</b>	<b>129,1%</b>	<b>-71.372</b>	<b>106,0%</b>

Il confronto con l'esercizio precedente dell'attività tradizionale è la seguente

	31/12/2001	%	31/12/2000	%
Costo del venduto	-24.898	37,6%	-21.666	43,8%
Costi per servizi e godimento di beni	-26.056	39,3%	-17.149	34,8%
Oneri diversi di gestione	-535	0,8%	-366	0,7%
Costo del lavoro	-4.686	7,1%	-3.048	6,2%
<b>Totale costi operativi</b>	<b>-56.175</b>	<b>84,8%</b>	<b>-42.229</b>	<b>85,7%</b>
Ammortamento avviamento	-2.561	3,9%	-2.616	5,2%
Ammortamenti	-7.028	10,6%	-4.099	8,3%
Accantonamenti e svalutazioni	-471	0,7%	-321	0,7%
<b>Totale ammortamenti e accantonamenti</b>	<b>-10.060</b>	<b>15,2%</b>	<b>-7.036</b>	<b>14,3%</b>
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>-66.235</b>	<b>100,0%</b>	<b>-49.265</b>	<b>100,0%</b>

L'incidenza dei costi della produzione sul valore della produzione dell'attività tradizionale è la seguente:

	31/12/2001	%	31/12/2000	%
<b>Ricavi delle vendite</b>	<b>63.174</b>	<b>100,0%</b>	<b>50.586</b>	<b>100%</b>
Costo del venduto	-24.898	39,4%	-21.666	42,8%
Costi per servizi e godimento di beni	-26.056	41,2%	-17.149	33,9%
Oneri diversi di gestione	-535	0,9%	-366	0,7%
Costo del lavoro	-4.686	7,4%	-3.048	6,0%
<b>Totale costi operativi</b>	<b>-56.175</b>	<b>88,9%</b>	<b>-42.229</b>	<b>83,4%</b>
Ammortamento avviamento	-2.561	4,1%	-2.616	5,2%
Ammortamenti	-7.028	11,1%	-4.099	8,1%
Accantonamenti e svalutazioni	-471	0,8%	-321	0,6%
<b>Totale ammortamenti e accantonamenti</b>	<b>-10.060</b>	<b>16,0%</b>	<b>-7.036</b>	<b>13,9%</b>
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>-66.235</b>	<b>104,9%</b>	<b>49.265</b>	<b>87,3%</b>

L'analisi della composizione dei costi della produzione e la loro incidenza rispetto al valore della produzione mette in evidenza da una parte la riduzione dell'incidenza del costo del venduto, dall'altra un significativo incremento dei costi per servizi e altri costi operativi e del costo del lavoro.

La prima è dovuta principalmente alla composizione dei ricavi rispetto all'esercizio precedente ed alla ottimizzazione della politica degli acquisti. Per quanto riguarda i costi per servizi gli incrementi sono correlati all'aumento delle vendite ed alla relativa stampa e spedizione dei cataloghi (vendite web e cataloghi) ed ai trasporti sulle vendite. E' da rilevare inoltre che all'incremento dei costi per servizi ha sicuramente contribuito da una parte i maggiori costi sostenuti per circa un semestre per effetto della implementazione della logistica all'interno del gruppo e dall'altra ai maggiori costi sostenuti per le spedizioni a causa delle inefficienze delle spedizioni tramite posta.

Per quanto riguarda il costo del lavoro anch'esso è da ritenersi connesso e correlato all'aumento della forza lavoro mirato al rafforzamento operativo ed organizzativo del gruppo ed all'apertura dei nuovi punti vendita della controllata D-MAIL STORE S.r.l.

Il forte incremento degli ammortamenti è dovuto agli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali con particolare riferimento alle spese di pubblicità capitalizzate.

#### 2.4 Dati patrimoniali

	Lire/milioni 31/12/2001	Lire/milioni 31/12/2000
<b>CREDITI V/SOCI PER VERS. ANCORA DOVUTI</b>	<b>552</b>	<b>-</b>
Immobilizzazioni immateriali	45.710	24.572
Immobilizzazioni materiali	9.574	2.910
Immobilizzazioni finanziarie	696	493
<b>CAPITALE IMMOBILIZZATO</b>	<b>55.980</b>	<b>27.975</b>
Rimanenze	10.203	7.952
Crediti commerciali	23.341	17.703
Altri crediti	9.238	6.744
Attività finanziarie non immobilizzate	409	-
Disponibilità liquide	12.635	43.450
<b>ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>55.826</b>	<b>75.849</b>
<b>RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>	<b>1.825</b>	<b>1.294</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>114.183</b>	<b>105.118</b>
Patrimonio netto di Gruppo	64.178	67.204
Patrimonio Netto di Terzi	2.153	113
Fondi per rischi e oneri	943	486
Trattamento fine rapporto	1.605	506
Debiti a breve	40.211	33.520
Debiti a medio-lungo termine	2.682	1.750
Rarei e risconti passivi	2.411	1.539
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>114.183</b>	<b>105.118</b>

#### 2.5 Il personale dipendente

La Seguevole tabella illustra il numero dei dipendenti per ciascuna società del Gruppo:

Forza lavoro	31/12/2001	31/12/2000
dmail.it S.p.A.	4	1
D-MAIL S.r.l.	17	12
CAT Import Export S.p.A.	23	21
D-MAIL STORE S.r.l.	38	17
D-MAIL RETAIL S.p.A.	1	4
D.M.C. S.r.l.	3	2
D-VENDA DIRECTA SA	4	-
D-MEDIA S.p.A.	4	-

Bloomberg Investimenti S.r.l.	12	-
Gruppo Gidemme Stampa S.r.l.	92	-
<b>Totale</b>	<b>198</b>	<b>57</b>

### 3. ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

È principalmente incentrata nell'area Internet al fine di potenziare la piattaforma di e-commerce in seguito alla continua e prevedibile crescita degli ordini on line. Inoltre la società vuole accrescere notevolmente la sua presenza sul territorio italiano, quale fornitore di servizi di posta elettronica web based o smtp based, grazie alla tecnologia messa a disposizione da Infostrada e Critical Path , poiché si ritiene che la "killer application" ruoti attorno al mondo della posta elettronica, legato all'e-commerce. I risultati ottenuti con il dominio @dmail.it furono già nel corso del secondo semestre 2000 più che apprezzabili, confermati nell'esercizio 2001 grazie al lancio del servizio sotto il dominio @email.it accompagnato da un rilevante incremento di sottoscrizioni.

L'investimento derivante dal passaggio dalla piattaforma Informix a quella Oracle permetterà di accelerare e rafforzare il settore on-line in modo sostanziale e l'utilità di tale investimento si è già potuto concretamente apprezzare con la migrazione di tale piattaforma nella sede operativa portoghese e renderà più agilmente scalabile il nostro modello di business multicanale su più territori europei.

Un ulteriore investimento di circa Lire 600 milioni è stato effettuato dalla controllata D-MAIL S.r.l. per il miglioramento e lo sviluppo del data-base quale strumento fondamentale del processo di vendita tramite canali tradizionali.

### 4. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

La posizione finanziaria netta a breve termine risulta così composta:

(Lire/milioni)	31/12/2001	Incr/Decr	Variazione area consolidam.	31/12/2000
Indebitamento verso banche a breve t.	-14.655	-3.069	-5.800	-5.786
Indebitamento verso banche a m/l termine	-1.813	-	-1.813	-
Disponibilità liquide	12.635	-31.502	687	43.450
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>-3.833</b>	<b>-34.571</b>	<b>-6.926</b>	<b>37.664</b>
<b>Disponibilità liquide (Lire/milioni)</b>	<b>31/12/2001</b>			<b>31/12/2000</b>
Cassa	214	14	107	93
Conti correnti postali	124	-	124	-
Banche attive	12.297	-31.516	456	43.357
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>12.635</b>	<b>-31.502</b>	<b>687</b>	<b>43.450</b>

Il decremento delle disponibilità monetaria alla chiusura del periodo è generata essenzialmente dalle risorse finanziarie incamerate nello scorso esercizio dalla società per effetto della quotazione al nuovo mercato ed investite nelle operazioni di acquisto della controllata CAT Import Export S.p.A. per Lire 8.400 milioni, della controllata D-MEDIA S.p.A. per Lire 5.226, della controllata Gidemme Stampa S.r.l. per Lire 13.110 milioni, oltre all'acquisto del 20% della controllata D-MAIL STORE S.r.l. per Lire 1.000 milioni e del 10,5% della Società Spystocks S.p.A. da parte della controllata D-MEDIA GROUP S.p.A. per Lire 300 milioni.

## 5. ANDAMENTO DELLE SOCIETÀ DEL GRUPPO E RAPPORTI RELATIVI

Nel 2001 la società ha esteso le proprie partecipazioni ed i propri interessi nel campo dell'editoria e conseguentemente della raccolta pubblicitaria attraverso l'acquisizione di un rilevante gruppo editoriale (Gidienne Stampa S.r.l.) e di Euroinvest S.r.l. (ora D-Media S.p.A.).

Ogni società all'interno del gruppo ha una propria specifica funzione ed attività:

### □ **D-MAIL S.r.l.**

È la società del Gruppo che ha per oggetto sociale la vendita a distanza sia via catalogo che on-line e si occupa dell'intero processo che va dalla ricerca dei prodotti, all'importazione degli stessi, al ricevimento dell'ordine da parte del cliente sino alla consegna, customer care ed incasso.

Essa detiene una partecipazione del 75% nella **Data Management Consult S.r.l.** che è la softwarehouse del Gruppo che si occupa di sviluppare e mantenere in funzionamento e continuo aggiornamento la totalità dei programmi relativi ai siti internet del Gruppo dmail, l'impostazione grafica, i programmi statistici e soprattutto i programmi di gestione del rapporto interattivo con gli utenti internet.

Detiene inoltre una partecipazione del 70% in **D-MAIL VENDITA DIRECTA S.A.**, costituita in data 28 marzo 2001 con sede in Lisbona – Portogallo, che forte dell'esperienza maturata dalla controllante in Italia, ha l'obiettivo di replicare il modello multichannel nella penisola iberica.

Oltre ad aver iniziato l'attività di vendita per catalogo ed on-line, la società ha aperto un punto vendita al dettaglio nel centro di Lisbona.

Il risultato netto dell'esercizio è stato negativo per Lire 188 milioni mentre il valore della produzione è stato di Lire 33.118 milioni.

### □ **CAT IMPORT EXPORT S.p.A.**

È la società del Gruppo che presidia il canale retail di terzi: forte di una capillare rete distributiva costituita da oltre 2000 punti vendita serviti dalla propria forza vendita.

La società dispone di una oggettiva capacità di selezione e reperimento dei prodotti, maturata in una decennale esperienza; inoltre rappresentano una importante barriera all'ingresso i 200 centri convenzionati di assistenza tecnica.

Nell'ambito di una riorganizzazione aziendale e di gruppo, nel corso del 2001, la CAT Import Export S.p.A. ha acquistato il 100% delle azioni di **D-MAIL RETAIL S.p.A.** dalla capogruppo dmail.it S.p.A.; E' stata deliberata la fusione per incorporazione della D-MAIL RETAIL S.p.A. nella CAT Import-Export S.p.A.

Il risultato dell'esercizio è stato di Lire 1.585 milioni mentre il valore della produzione è stato di Lire 22.158 milioni.

### □ **D-MAIL STORE S.r.l.**

È la società del Gruppo che si occupa della gestione dei negozi a marchio "D-Mail, idee utili e introvabili". Nel corso del 2001 si è passati da 4 punti vendita localizzati a Milano, Firenze, Bergamo, ad un totale di 10 punti vendita attraverso l'apertura di nuovi negozi in altre province italiane.

E' controllata al 71% dalla dmail.it S.p.A.

Il risultato netto dell'esercizio è stato negativo per Lire 910 milioni mentre il valore della produzione è stato di Lire 5.490 milioni.

□ **D-MEDIA GROUP S.P.A.**

È la società del gruppo controllata al 98,75% dalla dmail.it S.p.A. costituita nel mese di aprile 2001 (con la denominazione D-WEB S.P.A.) per sviluppare l'integrazione dell'e-commerce con i servizi di posta elettronica ad alto valore aggiunto e per sviluppare l'attività in campo editoriale.

Il risultato dell'esercizio è stato di Lire 17 milioni mentre il valore della produzione è stato di Lire 5.522 milioni. Alla guida della società è stato incaricato l'Ing. Flavio Marchi che ha tutti i requisiti e le conoscenze per realizzare l'ambizioso progetto di crescita che la società ha nel prossimo triennio.

In data primo agosto 2001 la società D-WEB ha acquistato una partecipazione del 10,5% del capitale sociale della **Spystocks S.p.A.**, che gestisce un sito internet di informazione finanziaria. Successivamente nel Dicembre 2001, ha acquisito una quota pari al 57% del capitale della **Gidienne Stampa S.r.l.**, holding di un gruppo editoriale che possiede diverse testate giornalistiche.

□ **D-MEDIA S.p.A.**

La società del gruppo, originariamente denominata Euroinvest s.r.l. è attualmente controllata per l'83,02% dalla d-mail.it S.p.A., e si occupa anch'essa di attività editoriali. Alla guida di detta società nella qualità di amministratore delegato è stato nominato Gianluigi Viganò che vanta una importante esperienza in questo settore.

Il risultato dell'esercizio è stato negativo per Lire 319 milioni mentre il valore della produzione è stato di Lire 6.467 milioni.

La D-MEDIA S.p.A. attualmente svolge l'attività di concessionaria per la raccolta pubblicitaria di "Bloomberg Investimenti" e per il mensile "Trading on line" (mensile finanziario). Tale società partecipa al 50% (in partnership con la multinazionale dell'informazione finanziaria Bloomberg NY) in **Bloomberg Investimenti S.r.l.**, la società editrice delle predette testate giornalistiche. Detiene inoltre il 10% nella **Spystocks S.p.A.**

Il risultato dell'esercizio di Bloomberg Investimenti S.r.l. è stato negativo per Lire 1.174 milioni mentre il valore della produzione è stato di Lire 8.815 milioni.

□ **GALASSIA S.r.l.**

La società è partecipata al 20% dalla dmail.it S.p.A. ed è specializzata nei servizi logistici ed in particolare per quelli relativi alla vendita a distanza, via catalogo e Internet.

L'partecipazione in tale società, a seguito dello sviluppo della logistica interna al gruppo, tramite la D-Mail S.r.l. verrà posta in vendita perché ritenuta non più strategica.

I rapporti economici e patrimoniali intervenuti fra le società del gruppo sono i seguenti:

Valori espressi in Lire/milioni

<b>Vendite merci a:</b>	dmail.it S.p.A.	D-MAIL S.r.l.	CAT S.p.A.	D-MAIL Retail S.p.A.	D-MAIL Store S.r.l.	DMC S.r.l.	D-VENDA SA	D-MEDIA GROUP S.p.A.	D.MEDIA S.p.A.	BLOOMBERG INVESTIMENTI S.r.l.
Dmail.it S.p.A.										
D-MAIL S.r.l.			901	37	7					
CAT Import Export S.p.A.				2						
D-MAIL Retail S.p.A.										
D-MAIL Store S.r.l.		3.078	151							
D.M.C. S.r.l.										
D-Venda Directa SA		1.137								
D-MEDIA GROUP S.p.A.										
<b>Prestazioni di servizi a:</b>	dmail.it S.p.A.	D-MAIL S.r.l.	CAT S.p.A.	D-MAIL Retail S.p.A.	D-MAIL Store S.r.l.	DMC S.r.l.	D-VENDA SA	D-MEDIA GROUP S.p.A.	D.MEDIA S.P.A.	BLOOMBERG INVESTIMENTI S.r.l.
Dmail.it S.p.A.		41				11				
D-MAIL S.r.l.						289		700		
CAT Import Export S.p.A.										
D-MAIL Retail S.p.A.		16				11				
D-MAIL Store S.r.l.		95				46				
D.M.C. S.r.l.		60								
D-Venda Directa SA		50				79				
D-MEDIA GROUP S.p.A.		700				79			34	
D-MEDIA S.p.A.								34		2.467
Bloomberg Inv. S.r.l.									1.172	
<b>Proventi finanziari:</b>	dmail.it S.p.A.	D-MAIL S.r.l.	CAT S.p.A.	D-MAIL Retail S.p.A.	D-MAIL Store S.r.l.	DMC S.r.l.	D-VENDA SA	D-MEDIA GROUP S.p.A.	D.MEDIA S.P.A.	BLOOMBERG INVESTIMENTI S.r.l.
Dmail.it S.p.A.										
D-MAIL S.r.l.	205									
CAT Import Export S.p.A.	15									
D-MAIL Retail S.p.A.										
D-MAIL Store S.r.l.										
D.M.C. S.r.l.										
D.M.C. c/finanziamenti										
D-Venda Directa SA										
D-MEDIA GROUP S.p.A.										
<b>Crediti verso:</b>	dmail.it S.p.A.	D-MAIL S.r.l.	CAT S.p.A.	D-MAIL Retail S.p.A.	D-MAIL Store S.r.l.	DMC S.r.l.	D-VENDA SA	D-MEDIA GROUP S.p.A.	D.MEDIA S.P.A.	BLOOMBERG INVESTIMENTI S.r.l.
D-MAIL S.r.l. per interessi su fin										
D-MAIL S.r.l. c/finanziamenti	6.824									
Dmail.it S.p.A.		26				4				

D-MAIL S.r.l.	262		230		6	90			
CAT Import Export S.p.A.	243	273		3					
CAT c/dilazioni e interessi	3.700								
D-MAIL Retail S.p.A.		4				4			
D-MAIL Store S.r.l.	231	962	97			18			
D.M.C. S.r.l.		17							
D.M.C. c/finanziamenti		30							
D-Venda Directa SA		183				44			
D-MEDIA GROUP S.p.A.		253				31		40	
D-MEDIA S.p.A.	166	1					40		1.839
Bloomberg Inv. S.r.l.								1.586	
Bloomberg Inv. S.r.l. c/finanziamenti								364	

Per quanto riguarda il Gruppo Gidienne Stampa S.r.l. i rapporti patrimoniali esistenti alla data del 31 dicembre 2001 sono i seguenti:

	Lire/milioni
Clienti	927
Effetti	3.033
Clienti per fatture da emettere	842
Crediti finanziari	220
Crediti diversi	56

## 6. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Per quanto riguarda la prevedibile evoluzione della gestione, per il 2002 il Gruppo intende consolidare il processo di integrazione delle società finora acquisite al fine di ottimizzare la gestione delle risorse disponibili ed incrementare i margini di redditività.

Si proseguirà, inoltre, nella ricerca di accordi, partnership e acquisizioni strategiche al fine di conseguire i propri obiettivi di espansione sia in Italia, sia a livello internazionale.

Tenuto conto:

- che l'atteso incremento delle vendite on-line, spinto dal fenomeno Internet, è ormai in atto;
- che il piano di apertura dei punti vendita in gestione diretta si sta dimostrando agilmente realizzabile. Inoltre messa ormai a punto e fatta la dovuta esperienza nella gestione diretta, si apre nei prossimi mesi la possibilità di replicare in modo significativo questo canale distributivo all'interno di centri commerciali e attività commerciali ad alta pedonabilità;
- che l'aumento delle vendite via catalogo grazie all'allargamento della base prodotti e alle sinergie con primari partner esterni come CartaSi, American Express, Eldo mega store;
- che lo sviluppo e la replica del modello multichannel anche negli altri paesi europei partendo appunto dalla penisola Iberica, dove in pochissimi mesi dal lancio della divisione in Portogallo siamo già l'operatore leader non solo quale merchant multicanale ma anche via Internet, avendo fatto accordi di co-branding con tutti i maggiori ISP locali del calibro di Vodafone, Sonae, Terravista, Giganet e altri;

- che la nascita della controllata D-MEDIA GROUP S.p.A. ha tutte le potenzialità per portare a termine un progetto unico a livello europeo con primari partner già operativi come Infostrada e Critical Path. Tale progetto è in estrema sintesi l'integrazione tra il servizio di posta elettronica e l'e-commerce;
- che l'acquisizione dell'83,01% di D-MEDIA S.p.a., società che edita in Italia attraverso Bloomberg Investimenti S.r.l., controllata al 50% in partnership con gli americani di Bloomberg, NY, il settimanale "Bloomberg Investimenti" e il mensile "Trading on Line", oltre all'acquisizione del Gruppo editoriale Gidienne Stampa, apre le porte per la creazione di un polo editoriale sinergico e strategico con l'operatività del gruppo dmail.it, potendo contare su di una strategia diffusionale assolutamente innovativa per il territorio italiano, ma consolidata nei paesi anglosassoni;

è ipotizzabile, per l'esercizio 2002, un incremento sostanziale dei ricavi.

Il Gruppo dmail ha ulteriormente accentuato il processo di espansione, che proseguirà nei prossimi anni, in base ad un piano di sviluppo che verrà attuato attraverso una maggiore copertura dei segmenti di mercato e dei prodotti offerti.

Parte delle risorse serviranno inoltre per incrementare la presenza della società nelle nazioni del mercato comunitario.

La società continuerà inoltre l'espansione delle attività nel settore editoriale aumentando le communities servite ed integrando l'offerta fra le stesse (cross marketing offer) creando un circolo virtuoso a beneficio dei diversi settori coperti.

## **7. FATTI DI RILIEVO DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO**

Non si rilevano fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio. In tutte le aree in cui opera il Gruppo è in corso una attenta ricerca dei partner più interessanti al fine di cogliere quelle occasioni di alleanza con società che potrebbero accelerare i processi di crescita dell'attività sociale.

Nell'ambito di una riorganizzazione aziendale e di gruppo, è stata deliberata la fusione per incorporazione della D-MAIL RETAIL S.p.A. nella CAT Import-Export S.p.A.

Nel periodo successivo alla chiusura dell'esercizio, la quotazione del titolo ha oscillato intorno ai 6-7 euro.

## **8. PASSIVITÀ POTENZIALI**

Non si rilevano alla data odierna passività potenziali. Nei conti della Società risultano iscritte tutte le passività ritenute certe o possibili.

In data 10 aprile 2001 si è conclusa la verifica fiscale iniziata il 25 gennaio 2001 nei confronti della D-Mail S.r.l. per i periodi di imposta 1998-1999-2000 e 2001 fino al 25 gennaio 2001.

Dall'attività ispettiva, a detta dei militari operanti, sono emerse principalmente delle irregolarità formali sia in materia di imposte dirette che indirette.

I rilievi per le violazioni sostanziali sono invece quasi tutti basati su "presunzioni" di violazione di obblighi tributari.

In data 6 dicembre 2001 con atto di adesione n. 2500386/2001 dell'Agenzia delle Entrate Ufficio Iva di Firenze I abbiamo definito con il pagamento di Lire 3.605.000 le violazioni formali e sostanziali in materia di imposta sul valore aggiunto emerse per l'anno 1998 dalla verifica fiscale suddetta.

In data 26 novembre 2001 abbiamo presentato “Istanza per l’accertamento con adesione” all’Agenzia delle Entrate Ufficio Distrettuale delle Imposte Dirette affinché lo stesso Ufficio voglia formulare una proposta per definire anche ai fini delle imposte dirette l’anno 1998. Abbiamo già aperto il contraddittorio e pensiamo di addivenire ad una conclusione positiva e non particolarmente onerosa per la società nel breve periodo.

Facciamo comunque presente che i risultati della verifica espongono importi di violazioni e/o sanzioni non particolarmente rilevanti e significativi.

## **9. ANDAMENTO DEL TITOLO**

Il 2001 e’ stato il primo anno di quotazione della dmail.it Spa. I mercati azionari a livello mondiale si sono comportati in modo assolutamente univoco e a livello di trend hanno archiviato il record negativo degli ultimi 5 anni. Non andremo certo qui a spiegare le motivazioni di questo tracollo delle Borse poiché’ sono note a tutti e vanno da un rallentamento economico da un lato ai fatti drammatici degli attentati terroristici dall’altro.

In questo contesto la Borsa Italiana e il Nuovo Mercato in particolare, non si sono discostati dagli andamenti internazionali e indici benchmark di riferimento. Scendendo nel dettaglio dell’andamento della nostra società’ abbiamo riscontrato un trading range assai ampio nel corso del 2001 , ovvero tra un minimo di circa 6 Euro a un massimo di oltre 18. L’anno si e’ chiuso con una quotazione superiore ai 10 Euro per azione e in linea con l’indice NUMTEL di riferimento e sia le oscillazioni mensili che gli andamenti su base settimanale sono sempre rimasti in linea con l’andamento generale del mercato.

## **10. PARTI CORRELATE**

Ai sensi del principio contabile internazionale (I.A.S.) numero 24 attestiamo che sono considerate parti correlate di dmail.it S.p.A. le seguenti entità:

i membri del Consiglio di Amministrazione ed eventuali Società in cui singoli membri detengano una partecipazione di controllo o collegamento;

le persone fisiche detentrici di una quota di partecipazione nella Società

a questi fini, attestiamo quanto segue:

**MEMBRI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE** e eventuali società in cui i singoli consiglieri detengano una partecipazione di controllo: la società Banfort Ida che detiene il 46% circa del capitale sociale della dmail.it S.p.A., è posseduta per il 49% da Joaquim Soares (Presidente del Consiglio di Amministrazione di dmail.it S.p.A.) e per il 49% da Rinaldo Denti (Amministratore delegato della dmail.it S.p.A.).

**PERSONE FISICHE DETENTRICI DI UNA QUOTA DI PARTECIPAZIONE IN dmail.it S.p.A.** che hanno ricoperto, anche per una frazione di anno, la carica di amministratore, di sindaco o di direttore generale e delle società da questa controllate:

Cognome - Nome	Carica	Numero di azioni al 31/12/2000	Numero di azioni Acquistate	Numero di azioni Vendute	Numero di azioni al 31/12/2001
Joaquim Soares	Presidente	26.100			26.100
Rinaldo Denti	Amm.re Delegato	19.000			19.000
Brigitte Stetter	Amm.re Delegato	5.000			5.000
Vaccari Giuliano	Consigliere		300	200	100
Vigano Gianluigi	Consigliere		700		700

### Compensi corrisposti nell'esercizio 2001 agli Amministratori ed ai Sindaci

Nell'anno 2000, il giorno 18 aprile l'assemblea ha deliberato l'attribuzione ai membri del Consiglio di Amministrazione di un compenso pari ad un gettone di presenza di 500.000 Lire, netto da imposte e da contributi previdenziali ed assistenziali. Sulla base di questa delibera la società ha imputato, ma non ancora corrisposto, in bilancio Lire 37.518.121 quali compensi lordi da erogare ai consiglieri presenti alle assemblee del Consiglio riunitesi nel corso del 2001.

In data 13/11/2001 è stato nominato per cooptazione il Dott. Gianluigi Vigano a seguito di dimissioni del Dott. Alberto Gotti.

SOGGETTO	DESCRIZIONE CARICA		COMPENSI			
	carica ricoperta	durata della carica	emolumenti per la carica	benefici non monetari	bonus e altri incentivi	altri compensi
J. FERREIRA SOARES	Presidente	(1)	5.800.000			
RINALDO DENTI	Amm. Del.egato	(1)	5.800.000			
BRIGITTE STETTER	Amm. Del.egato	(1)	5.814.000			
E.F. BALDISSARA GASPARINETTI	Consigliere	(1)	645.000			
ALBERTO GOTTI (dimesso nel corso del 2001)	Consigliere	(1)	1.950.000			
CARLO MARIO GUERCI	Consigliere	(1)	0			
ROCCO BALDASSINI	Consigliere	(1)	3.855.000			
GIULIANO VACCARI	Consigliere	(1)	5.800.000			
LUDOLF UBERTO GUCCI	Consigliere	(1)	6.562.121			
GIANLUIGI VIGANO* (nominato al posto del Dr. Gotti)	Consigliere	(1)	1.292.000			
<b>TOTALE</b>			<b>37.518.121</b>			
<b>SINDACI</b>						
Prof. Mario Galeotti Flori.	Presidente	(2)	44.113.327			
Avv. Carlo Bossi	Sindaco effettivo	(2)	39.657.463			
Dott. Angelo Galizzi	Sindaco effettivo	(2)	38.248.327			
<b>TOTALE SINDACI</b>			<b>122.019.117</b>			

(1) fino alla approvazione del bilancio al 31/12/2002

(2) fino alla approvazione del bilancio al 31/12/2001

I compensi del Collegio Sindacale sono stati imputati in bilancio in base al principio della competenza anche se non corrisposti. Il dettaglio dei costi iscritti in bilancio è il seguente:

Inoltre nel corso del 2001 i compensi attribuiti agli amministratori della società dmail.it da parte di società controllate sono stati i seguenti:

Soggetto: Nome Cognome	Società	Incarico	Emolumento
Joaquim Soares	D-Mail S.r.l.	Presidente	155.549.000
Rinaldo Denti	D-Mail Retail S.p.A.	Amm.unico	122.680.005
Brigitte Stetter	D-Mail S.r.l.	Amm.delegato	120.133.000
Brigitte Stetter	D-Mail Store S.r.l.	Presidente	23.273.000
Giuliano Vaccari	Cat Import Export S.p.A.	Presidente	230.000.000
Vigano Gianluigi	Editrice Lecchese s.r.l.	Presidente	22.000.000
Vigano Gianluigi	Promotion Merate S.r.l.	Presidente	70.000.000
Vigano Gianluigi	GDM Stampa S.r.l.	Presidente	3.750.000
Rinaldo Denti	D-Media S.p.A.	Presidente	7.500.000
Joaquim Soares	D-Media S.p.A.	Consigliere	1.250.000
Vigano Gianluigi	D-Media S.p.A.	Amm.re deleg.	12.500.000
Brigitte Stetter	CAT Import Export S.p.A.	Consigliere	6.000.000
Joaquim Soares	CAT Import Export S.p.A.	Consigliere	6.000.000

La Immobiliare Vaccari S.r.l. società uninominale le cui quote sono di proprietà del signor Giuliano Vaccari, consigliere di dmail.it S.p.A., ha in essere due contratti di locazione con CAT Import Export S.P.A. Il primo contratto con decorrenza 01/07/2000 – 30/6/2006 prevede un canone di locazione annuo di Lire 90.000.000; il secondo con decorrenza 1/1/93 –31/12/98, prorogato ex lege 392/78 fino al 31/12/2004, con un canone annuo di Lire 104.590.000.

L' Innominato S.p.A., (società specializzata nello sviluppo di reti vendita) di cui è Amministratore Unico il sig. Percassi Antonio, azionista sia di dmail.it che della SMALG S.p.A., (società detentrici al 31/12/2001 di una partecipazione di minoranza nella dmail.it S.p.A.) ha siglato per l'importo di Lire 476.000.000 un contratto di assistenza allo sviluppo della rete di vendita del Gruppo dmail per due anni. I costi di competenza delle singole controllate sono stati riaddebitati a quest'ultime nel corso dell'esercizio per la quota di pertinenza.

Inoltre in data 16/10/2001 la dmail.it ha acquistato dall' Innominato S.p.A. per Lire 1.000.000.000 un ulteriore 20% delle quote della D-MAIL STORE S.r.l. portando la partecipazione complessiva al 71% del Capitale Sociale.

La società SMALG S.p.A. (società specializzata nell'attività di "pilotage" dei punti vendita) detentrici di una partecipazione minoritaria in dmail.it ha fornito nel corso del 2001 prestazioni di servizi alla controllata D-Mail Store S.r.L per un ammontare di Lire 300.000.000 relativi al rifacimento dell'immagine, dell'architettura, del layout dei punti vendita, ed alla selezione ed addestramento del relativo personale.

In data 21/12/2001 la controllata D-Media Group S.p.A. ha acquistato una partecipazione del 57% della società Gidienne Stampa S.r.l. per il prezzo di Lire 13.110.000.000. Una percentuale del 19% era posseduta dal Consigliere della dmail.it S.p.A. Gianluigi Viganò.

Inoltre nell' ambito di tale transazione è prevista la facoltà a favore della D-Media Group S.p.A. di acquisire una ulteriore quota pari al 33% della Gidienne Stampa S.r.L., di cui l' 11% attualmente di proprietà di Gianluigi Vigano, la suddetta facoltà potrà essere esercitata tra il 15 maggio ed il 5 Giugno 2003.

## 11. ALTRE INFORMAZIONI

Piano di Stock option: l'assemblea straordinaria di dmail.it S.p.A. del 18 aprile 2000, ha deliberato, tra l'altro, un aumento di capitale sociale, con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441 del codice civile per n. 320.000 nuove azioni, da destinarsi gratuitamente ad alcuni amministratori e dipendenti delegando il Consiglio di Amministrazione a determinare termini e condizioni di detto aumento fermo restando che l'esercizio sarà scaglionato a 12, 24, e 36 mesi rispettivamente per il 20%, 20% e 60% dell'aumento complessivo. In data 19 luglio 2000, il Consiglio di Amministrazione ha stabilito che il prezzo di esercizio per ciascuna azione per la prima tranche del piano di stock option sarà pari al prezzo di offerta. In data 18 novembre 2000, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'attribuzione della totalità dei diritti di opzione, 20.000 a dipendenti e 300.000 ad alcuni amministratori.

Il prezzo di esercizio della seconda e terza tranche non è stato ancora determinato.

L'esercizio delle opzioni e la conseguente sottoscrizione delle azioni da parte dei destinatari è consentito esclusivamente nel corso dei primi quindici giorni di ciascun trimestre solare per gli anni 2002 e 2003, e per i primi sei mesi per l'anno 2004; la scadenza finale coinciderà pertanto con il 30 giugno 2004.

Nessun diritto di opzione è stato esercitato relativamente al primo trimestre 2002 e nessuna influenza si è verificata sul conto economico della società nell'anno 2001.

### STOCK-OPTION ATTRIBUITE AGLI AMMINISTRATORI

SOGGETTO	diritti di assegnazione o opzioni attribuiti nel corso dell'esercizio					assegnazione di azioni o esercizio delle opzioni realizzate nel corso dell'esercizio		
	assegnazione gratuita di azioni		opzioni di acquisto o sottoscrizione			assegnazione gratuita di azioni	opzioni di acquisto o sottoscrizione	
COGNOME E NOME	numero di azioni assegnabili	data di assegnaz.	numero di azioni acquistabili o sottoscriv.	prezzo per azione di esercizio delle opzioni	periodo di esercizio	numero azioni assegnate	numero azioni acquistate o sottoscr.	prezzo di esercizio
Joaquim Soares Ferriera			20.000	p. offerta	2002			
			20.000	non def.	2003			
			60.000	Non def.	2004			
Rinaldo Denti			20.000	p. offerta	2002			
			20.000	non def.	2003			
			60.000	non def.	2004			
Brigitte Stetter			11.000	p. offerta	2002			
			11.000	non def.	2003			
			33.000	non def.	2004			

Vasco Galante			5.000	p. offerta	2002			
			5.000	non def.	2003			
			15.000	non def.	2004			
David Mozzetti			4.000	p. offerta	2002			
			4.000	non def.	2003			
			12.000	non def.	2004			
Totale			300.000					

Impegno di Lock Up: Tutti i soci ad esclusione di Dinet Club S.p.A. e PA Investment S.A. hanno assunto prima dell'inizio delle negoziazioni delle Azioni sul Nuovo Mercato un impegno per un periodo compreso tra la data della firma dell'impegno e 24 mesi successivi alla data di avvio delle negoziazioni delle azioni dmail.it, a non porre in essere, senza preventivo consenso scritto dei Coordinatori dell'Offerta Globale (consenso che non potrà essere irragionevolmente negato), tra l'altro, atti di disposizione di azioni della Società (ovvero di altri strumenti finanziari che attribuiscono il diritto di acquistare, sottoscrivere, convertire in, o scambiare con azioni della Società). L'Impegno di Lock Up avrà ad oggetto la totalità delle azioni di cui sono titolari i Soci Vincolati fino ai primi 12 mesi successivi alla data di inizio delle negoziazioni delle azioni dmail.it, e per l'80% delle azioni possedute fino ai 24 mesi successivi alla data di inizio delle negoziazioni delle azioni dmail.it. Tutti i soci si sono altresì impegnati per il periodo di 1 anno dall'avvio delle negoziazioni, a non votare nell'assemblea di dmail.it S.p.A. aumenti di capitale e/o emissioni di strumenti finanziari scambiabili in azioni direttamente o indirettamente sul mercato.

Conformemente al disposto di cui all'articolo 2.2.3 del Regolamento del Nuovo Mercato, gli azionisti che abbiano assunto tale qualità nei 12 mesi precedenti la data di presentazione della domanda di ammissione alle negoziazioni, nonché i soci fondatori e gli amministratori e i dirigenti si sono impegnati a non offrire, vendere, offrire, costituire in pegno e, in generale, a non compiere operazioni aventi ad oggetto azioni nuove o esistenti della Società per un periodo di 2 anni a partire dalla data di presentazione della domanda, nella misura pari al 100% delle azioni ordinarie possedute da tali soggetti alla data di presentazione della domanda o acquistate tra tale data e quella dell'inizio delle negoziazioni per il primo anno, e nella misura pari all'80% delle azioni ordinarie per il secondo anno. Tale impegno non si applica agli azionisti diversi dagli amministratori e dirigenti che detengano una partecipazione inferiore al 2% del capitale rappresentato da azioni ordinarie.

La Società ha una causa in corso con la società Smalg S.p.A. e con il sig. Antonio Percassi, soci della Gidienne Stampa S.r.l e Dmail.it S.p.A. i quali in prima istanza avevano richiesto il sequestro delle quote Gidienne Stampa acquisite da D-Media Group S.p.A. ed in seguito con atto di citazione hanno convenuto in giudizio i venditori delle quote Gidienne Stampa S.r.l., oltre a Dmedia Group S.p.A e la controllante dmail.it S.p.A. al fine di ottenere l'invalidità e/o inefficacia del contratto ed ottenere il risarcimento del danno dai venditori. Il sequestro delle quote, concesso in prima istanza dal Tribunale di Monza, veniva poi annullato con provvedimento del Giudice Delegato nel gennaio 2002. Contro tale provvedimento è stato proposto reclamo sul quale il Collegio Giudicante del Tribunale di Monza deve ancora pronunciarsi. Riguardo la richiesta d'invalidità e/o inefficacia del contratto di cessione delle quote la prima udienza è fissata provvisoriamente nel maggio 2002. La società supportata dai propri legali a buone ragioni di credere che le cause in corso avranno esito favorevole.

## AZIONI PROPRIE

Con riferimento ai punti 3) e 4) dell'articolo 2428 del codice civile, rileviamo che la Società non ha acquistato o alienato azioni proprie nel corso del 2001 e che non ne possedeva al 31/12/2001; anche le società controllate da dmail.it S.p.A. non hanno acquistato o alienato azioni della controllante nel corso del 2001 e che non ne possedevano al 31 dicembre 2001.

## MONETA DI CONTO E DOCUMENTI CONTABILI OBBLIGATORI A RILEVANZA ESTERNA

Il bilancio al 31 dicembre 2001 è stato in Lire.

La nostra società ha completato l'applicazione del piano di adeguamento all'Euro. A nostro giudizio non riteniamo che l'introduzione dell'Euro abbia comportato errori significativi nella contabilità o possa comportare qualsiasi effetto negativo sulla nostra gestione o nei rapporti con le controparti esterne (clientela, fornitori, dipendenti, istituzioni finanziarie, organi di vigilanza).

L'adozione dell'Euro quale moneta di conto è avvenuto a decorrere dal 1 gennaio 2002.

## ADOZIONE DEL CODICE DI AUTODISCIPLINA

Lo Statuto della Società contiene disposizioni che recepiscono direttamente previsioni del Codice di Autodisciplina delle società Quotate

Inoltre al fine di recepire quanto previsto dal Codice di Autodisciplina delle Società Quotate:

l'Assemblea nel corso dell'anno 2000 ha nominato tre Amministratori indipendenti nelle persone del Dott. Carlo Mario Guerci, dell'Avv. Rocco Baldassini e del Sig. Umberto Gucci Ludolf.

Il Consiglio di Amministrazione in data 19 luglio 2000 ha costituito i seguenti Comitati: (a) il "Comitato per la Remunerazione" avente compiti di informazione e trasparenza in relazione alla modalità e determinazione dei compensi dei membri del Consiglio di Amministrazione; (b) il "Comitato di Controllo interno" avente il compito di assicurare la funzionalità e l'adeguatezza al sistema di controllo interno.

Il Consiglio di Amministrazione del 19 luglio 2000 ha altresì individuato nella persona degli amministratori Rinaldo Denti e Brigitte Stetter i soggetti responsabili nei rapporti con gli Investitori Istituzionali e con gli altri Soci. In tale riunione il Consiglio si è riservato di trattare in successive sedute ulteriori questioni attinenti alle modalità di adesione al Codice ed alla eventuale adozione di un Regolamento Assembleare.

Alla data della presente Relazione, il Consiglio si ripropone di verificare o meno la necessità di istituire un Regolamento Assembleare nonché di verificare l'ottimizzazione delle procedure di attuazione dei vari comitati.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Joaquim Ferreira Soares



**Gruppo dmail.it S.p.A.**

---

**BILANCIO CONSOLIDATO  
CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2001**

<b>Gruppo Dmail.it S.p.A.</b>	<b>Lire/milioni</b> 31/12/01	<b>Lire/milioni</b> 31/12/00
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2001	-	-
ATTIVO	-	-
A) CREDITI V/ SOCI PER VERS. ANCORA DOVUTI	551	-
B) IMMOBILIZZAZIONI	-	-
I - Immobilizzazioni immateriali:	-	-
1) Costi di impianto e di ampliamento	3.320	3.957
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	6.924	4.541
3) Dir.di brevetto indu. e dir.di utilizz. opere dell'ingegno	383	1.722
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	4.074	4
5) Avviamento	29.665	13.963
5 bis) Differenza di consolidamento	240	
7) Altre	1.104	385
<b>Totale</b>	<b>45.710</b>	<b>24.572</b>
II - Immobilizzazioni materiali:	-	-
1) Terreni e fabbricati	6.143	2.153
2) Impianti e macchinari	540	100
3) Attrezzature industriali e commerciali	2.359	482
4) Atri beni	532	174
<b>Totale</b>	<b>9.574</b>	<b>2.910</b>
III - Immobilizzazioni finanziarie:	-	-
1) Partecipazioni in:	-	-
b) imprese collegate	379	409
c) altre imprese	115	0
	<b>493</b>	<b>409</b>
2) Crediti verso:	-	-
d1) altri a breve	53	5
d2) altri a m/l termine	150	79
	<b>203</b>	<b>84</b>
	-	-
<b>Totale</b>	<b>696</b>	<b>493</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)</b>	<b>55.980</b>	<b>27.975</b>
C) ATTIVO CIRCOLANTE	-	-
I - Rimanenze:	-	-
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	26	32
4) Prodotti finiti e merci	10.177	7.513
	-	408
5) Acconti	-	408
<b>Totale</b>	<b>10.203</b>	<b>7.952</b>
	-	-
II - Crediti	-	-

<b>Gruppo Dmail.it S.p.A.</b>	<b>Lire/milioni</b> 31/12/01	<b>Lire/milioni</b> 31/12/00
1a) verso clienti a breve	23.341	17.702
5a) verso altri a breve	9.236	6.744
5b) verso altri a m/l termine	2	-
<b>Totale</b>	<b>32.580</b>	<b>24.447</b>
III – Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:	-	-
2) Partecipazioni in imprese collegate	409	-
<b>Totale</b>	<b>409</b>	<b>-</b>
IV – Disponibilità liquide:	-	-
1) Depositi bancari e postali	12.421	43.357
2) Assegni	69	-
3) Danaro e valori in cassa	145	93
<b>Totale</b>	<b>12.635</b>	<b>43.450</b>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)</b>	<b>55.827</b>	<b>75.849</b>
	-	-
<b>D) RATEI E RISCONTI</b>	<b>1.825</b>	<b>1.294</b>
	-	-
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>114.183</b>	<b>105.118</b>
	-	-
<b>PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	-	-
	-	-
A) PATRIMONIO NETTO:	-	-
I Capitale	24.978	24.978
II Riserva da soprapprezzo delle azioni	43.518	43.518
	<b>68.496</b>	<b>68.496</b>
VII Altre Riserve: Riserva di consolidamento	-1.292	-
	<b>-1.292</b>	<b>-</b>
VIII Utili (perdite) portati a nuovo	-	-23
IX Utile (perdita) dell'esercizio	-3.026	-1.268
<b>Totale patrimonio netto per il gruppo</b>	<b>64.178</b>	<b>67.204</b>
<b>Capitale e riserve di pertinenza di terzi</b>	<b>3.124</b>	<b>115</b>
<b>Utile (perdita) di pertinenza di terzi</b>	<b>-971</b>	<b>-2</b>
<b>Patrimonio Netto di terzi</b>	<b>2.153</b>	<b>113</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>66.331</b>	<b>67.317</b>
	-	-
B) FONDI PER RISCHI E ONERI:	-	-
1) Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	224	29
2) Per imposte	96	36
3) Altri	623	421
<b>Totale</b>	<b>943</b>	<b>486</b>
	-	-
<b>C) TRATT.TO DI FINE RAPP. DI LAV. SUBORD.</b>	<b>1.605</b>	<b>506</b>

<b>Gruppo Dmail.it S.p.A.</b>	<b>Lire/milioni</b> 31/12/01	<b>Lire/milioni</b> 31/12/00
<b>D) DEBITI:</b>		
3a) Debiti verso banche	14.655	5.786
3b) Debiti verso banche a m/l termine	1.813	-
4a1) Debiti verso altri finanziatori a breve	523	20
4a2) Debiti verso altri finanziatori a m/l termine	442	14
5a) Acconti a breve	729	-
6a) Debiti verso fornitori a breve	20.179	15.032
6b) Debiti verso fornitori a m/l termine	265	1.736
11a) Debiti tributari a breve	2.444	3.906
11b) Debiti tributari a m/l termine	42	-
12a) Debi.v/ist. di prev. e di sicu.soc. a breve term.	653	267
13a) Altri debiti a breve	1.028	8.510
13b) Altri debiti a m/l termine	120	-
<b>Totale</b>	<b>42.895</b>	<b>35.270</b>
	-	-
<b>E) RATEI E RISCOINTI PASSIVI</b>	<b>2.411</b>	<b>1.539</b>
	-	-
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>47.853</b>	<b>37.801</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b>	<b>114.183</b>	<b>105.118</b>
	-	-
CONTI D'ORDINE	-	-
-FIDEJUSSIONI:	-	-
c) terzi c/fidejussioni	217	3.417
-IMPEGNI in leasing	2.282	2.139
<b>Totale</b>	<b>3.127</b>	<b>5.556</b>
	-	-
CONTO ECONOMICO	-	-
	-	-
A) VALORE DELLA PRODUZIONE:	-	-
1) Ricavi per vendite e delle prestazioni	64.595	48.008
5a) Altri ricavi e proventi diversi	2.557	2.587
<b>Totale</b>	<b>67.152</b>	<b>50.595</b>
	-	-
B) COSTI DELLA PRODUZIONE	-	-
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	26.636	23.041
7) Per servizi	28.508	16.567
8) Per godimento di beni di terzi	1.137	582
9) Per il personale:	-	-
a) salari e stipendi	4.138	2.232
b) oneri sociali	1.033	656

<b>Gruppo Dmail.it S.p.A.</b>	<b>Lire/milioni</b> 31/12/01	<b>Lire/milioni</b> 31/12/00
c) trattamento di fine rapporto	292	160
e) altri costi	74	-
10) Ammortamenti e svalutazioni:	-	-
a) ammortamento delle immobilizzazioni immat.	9.502	6.050
b) ammortamento delle immobilizzazioni mat.	438	664
d) svalut. dei cred. compresi nell'attivo circolante e delle Disponibilità liquide	- 75	- 189
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie di consumo e merci	- -1.734	- -1.375
12) Accantonamenti per rischi	198	71
13) Altri accantonamenti	204	61
14) Oneri diversi di gestione	872	366
<b>Totale</b>	<b>71.372</b>	<b>49.265</b>
	-	-
<b>Differenza tra valore e costi produzione (A-B)</b>	<b>-4.219</b>	<b>1.330</b>
	-	-
C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI:	-	-
16) Altri proventi finanziari:	-	-
d4) verso altri	1.477	234
17) Interessi ed altri oneri finanziari:	-	-
d) interessi ed altri oneri finanziari verso altri terzi	-742	-594
<b>Totale (15 - 16 - 17)</b>	<b>735</b>	<b>-360</b>
	-	-
D) RETTIF. DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE	-	-
19) Svalutazioni	-	-
a) di partecipazioni	-45	-209
<b>Totale delle rettifiche (18 - 19)</b>	<b>-45</b>	<b>-209</b>
	-	-
E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI	-	-
20a) Plusvalenze da alienazioni	148	1.507
20b) Altri proventi	40	288
21a) Minusvalenze da alienazioni	-	-6
21c) Altri oneri	-98	-
<b>Totale partite straordinarie (20 - 21)</b>	<b>90</b>	<b>1.789</b>
	-	-
<b>Risultato prima delle imposte (A - B +- C +- D +- E)</b>	<b>-3.439</b>	<b>2.550</b>
	-	-
22a) Imposte sul reddito dell'esercizio correnti	-1.063	-4.110

<b>Gruppo Dmail.it S.p.A.</b>	<b>Lire/milioni</b> 31/12/01	<b>Lire/milioni</b> 31/12/00
22b) Imposte sul reddito dell'esercizio differite	505	294
<b>Totale delle rettifiche (-)</b>	<b>-558</b>	<b>-3.816</b>
	-	-
<b>26) Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>-3.026</b>	<b>-1.268</b>
<b>(Utile)/Perdita d'esercizio di pertinenza di terzi</b>	<b>-971</b>	<b>2</b>
<b>Utile/(perdita) consolidato d'esercizio</b>	<b>-3.997</b>	<b>-1.266</b>

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Joaquim Ferreira Soares

<b>RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO</b>	<b>31/12/2000</b>	<b>31/12/2001</b>	<b>Variazione Area consolid. Lire/milioni</b>
	<b>Lire/milioni</b>	<b>Lire/milioni</b>	
Utile d'esercizio	-1.268	-3.026	
Ammortamenti			
- immobilizzazioni immateriali	6.050	9.502	
- immobilizzazioni materiali	664	438	
Accantonamenti			
- per trattamento di fine rapporto	160	292	
- per rischi	71	402	
- al fondo svalutazione crediti	189	75	
- altri accantonamenti	61	-	
Plusvalenze da alienazioni	-1.507	-148	
Minusvalenze da alienazioni	6	-	
Rettifica svalutazioni di partecipazioni	209	45	
<b>Flusso di cassa della gestione corrente</b>	<b>4.635</b>	<b>7.579</b>	
Variazione dei crediti del circolante	-20.770	3.754	9.393
Variazione delle rimanenze	-4.234	-1.664	587
Variazione dei ratei e risconti attivi	-1.245	-37	494
Variazione degli altri crediti	22	-76	2.969
Variazione dei debiti v/fornitori	12.725	4.815	8.491
Variazione dei ratei e risconti passivi	1.396	-894	1.765
Variazione degli altri debiti non finanziari	12.004	-10.282	3.548
Altre variazioni	-101	-89	974
Utilizzo fondi	-314	-20	-193
<b>Variazione delle attività e passività dell'esercizio</b>	<b>-517</b>	<b>-14.296</b>	
<b>Flusso di cassa dell'attività dell'esercizio</b>	<b>A</b>	<b>4.118</b>	<b>-6.717</b>
Acquisto di immobilizzazioni immateriali	-14.305	-9.211	3.646
Acquisto di immobilizzazioni materiali	-2.741	-979	5.736
Acquisto di partecipazioni immobilizzate	-8.900	-19.337	
Investimenti in altre imm.ni finanziarie		-368	310
<b>Fabbisogno di cassa per investimenti</b>	<b>B</b>	<b>-25.946</b>	<b>-29.285</b>
Prezzo di realizzo dalla cessione di immobilizzazioni	1.582		
Aumento di capitale sottoscritto da terzi	53.974		
Finanziamenti a m/l termine		0	1.813
Variazione delle Minoranze		2.040	
<b>Flusso di cassa dell'attività finanziaria</b>	<b>C</b>	<b>55.556</b>	<b>-27.855</b>
<b>Variazione delle disponibilità finanziarie nette</b>	<b>A+B+C</b>	<b>33.728</b>	<b>-34.572</b>
Disponibilità finanziarie nette a inizio esercizio	3.936	37.664	
Variazione delle disponibilità finanziarie nette	33.728	-34.572	
Variazione dell'area di consolidamento		-5.113	-5.113
Disponibilità finanziarie nette a fine esercizio	37.664	-2.021	

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Joaquim Ferreira Soares

# NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO

## 1. – Area di consolidamento, prospetti contabili e rapporti con le società controllate

### 1.1 Area di consolidamento

Le società incluse nell'area di consolidamento al 31/12/2001 sono le seguenti:

☐ Metodo integrale

Denominazione sociale e sede	% possesso	% Interess.za Per il Gruppo	Capitale sociale	Patrimonio Netto (Lire/milioni)	Di cui: Risultato Economico (Lire/milioni)
D-MAIL S.R.L. SEDE LEGALE: VIA ARETINA N. 25 PONTASSIEVE (FI)	100,0 % Diretto	100%	1.500.000 EURO	4.798	(188)
DATA MANAGEMENT CONSULT S.R.L. SEDE LEGALE: VIA ARETINA N. 25 PONTASSIEVE (FI)	75,0% tramite D-MAIL S.r.l.	75%	10.328 EURO	35	10
D-MAIL RETAIL S.P.A. (EX POCKET POWER S.P.A.) SEDE LEGALE: VIA CANALETTO, 92 SAN PROSPERO (MO)	100,0 % tramite CAT I-E S.p.A.	100%	1.040.000 EURO	2.299	(646)
D-MAIL STORE S.R.L. (EX POCKET POWER STORE S.R.L.) SEDE LEGALE: VIA ARETINA, 25 PONTASSIEVE (FI)	71,0% Diretto	71%	1.500.000 EURO	2.023	(910)
CAT IMPORT EXPORT S.P.A. SEDE LEGALE: VIA CANALETTO, 115 SAN PROSPERO (MO)	100,0% Diretto	100%	104.000 EURO	9.308	1.585
D-MAIL VENDA DIRECTA S.A. SEDE LEGALE : LISBONA PORTOGALLO	70,0% tramite D-MAIL S.r.l.	100%	155.000 EURO	527	(15)
D-MEDIA GROUP S.p.A. SEDE LEGALE: VIA B. BRIN, 12 MILANO	98,75% Diretto	98,75%	8.000.000 EURO	15.507	16
D-MEDIA S.p.A. SEDE LEGALE: VIA RIPAMONTI, 89 MILANO	83,02% Diretto	83,02%	686.067 EURO	1.051	(319)
BLOOMBERG INVESTIMENTI S.r.L. SEDE LEGALE: VIALE MAJNO, 7 MILANO	50% tramite D-MEDIA S.p.A.	41,51%	98.126 EURO	(984)	(1.174)
GIDIEMME STAMPA S.r.L. SEDE LEGALE: VIA CARLO ALBERTO 11 MONZA	57% tramite D-MEDIA GROUP S.p.A.	56,29%	52.000 EURO	1.466	814

#### Gruppo Gidiemme Stampa S.r.l.

Antares Editoriale Srl Via Portico 59/61 - Orio Al Serio (BG)	Tramite Gidiemme Stampa S.r.l. 100%	56,29%	Lire/milioni 180	652	361
Publisette Srl	Tramite Gidiemme Stampa S.r.l. 100%	56,29%	12.000 EURO	1.013	361
Promosport Srl Via Moscova 42 – Milano	Tramite Gidiemme Stampa S.r.l. 60%	33,77%	25.500 EURO	45	(5)
Giornale di Merate Srl Via De Gasperi 135 – Merate (LC)	Tramite Gidiemme Stampa S.r.l. 60%	33,77%	15.600 EURO	233	4
Promotion Merate Srl Via De Gasperi 135 – Merate (LC)	Tramite Gidiemme Stampa S.r.l. 60%	33,77%	10.400 EURO	1.002	6
Di Più Srl Via De Gasperi 135 – Merate (LC)	Indiretta 80% tramite Promotion Merate Srl	27,02%	10.400 EURO	72	2
Editrice Vimercatese Srl	Indiretta 96,67%		15.600	101	13

Via Cavour 59 - Vimercate (MI)	tramite Promotion Merate Srl	32,65%	EURO		
Editrice Lecchese Srl Via Aspromonte 52 - Lecco	Tramite Gidiemme Stampa S.r.l. 60%	33,77%	98.800 EURO	694	24
Editrice Lariana Srl Via XXV Aprile 123/b - Erba (CO)	Indiretta 95% tramite Editrice Lecchese Srl	32,08%	15.600 EURO	(109)	(164)
Promotion Lecco Srl Via Aspromonte 52 - Lecco	Indiretta 70% tramite Editrice Lecchese Srl	23,64%	46.800 EURO	348	10
Editrice Valtellinese Via F.lli Cairoli 17 - Lissone (MI)	Tramite Gidiemme Stampa S.r.l. 40% Indiretta: 30% tramite Promotion Merate Srl 30% tramite Editrice Lecchese Srl	42,78%	10.400 EURO	260	83
Promotion Digitale Srl Via Aspromonte 52 - Lecco	Indiretta: 40% tramite Promotion Merate Srl 40% tramite Editrice Lecchese Srl	27,02%	11.400 EURO	79	12
Promotion Service Srl Via De Gasperi 135 - Merate (LC)	Indiretta: 50% tramite Promotion Merate Srl 50% tramite Editrice Lecchese Srl	33,77%	31.200 EURO	106	6
<input type="checkbox"/> Metodo del Patrimonio Netto					
SPYSTOCKS S.p.A. SEDE LEGALE: VIA DEI PIATTI, 9 MILANO	10% tramite D-MEDIA S.p.A. 10,5% tramite D-MEDIA GROUP S.p.A.		748.863 EURO	1.189	(49)

Bloomberg Investimenti S.r.l viene consolidata integralmente per effetto della rinuncia formale di un diritto di voto da parte dei terzi nelle assemblee.

Per quanto riguarda la società Galassia S.r.l., la società è partecipata al 20% dalla dmail.it S.p.A., la partecipazione in tale società, a seguito dello sviluppo della logistica interna al gruppo, tramite la D-Mail S.r.l. verrà posta in vendita perché ritenuta non più strategica ed è stata pertanto riclassificata fra le partecipazioni non immobilizzate dell'attivo circolante.

### 1.2 Criteri di formazione

Il presente bilancio consolidato, è stato redatto in conformità alle norme contenute nella Delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, così come modificata dalla Delibera Consob n. 12475 del 6 aprile 2000, e alle disposizioni previste dalle istruzioni al Regolamento del Nuovo Mercato, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..

I principi di redazione dei prospetti contabili nonché i criteri di valutazione sono ispirati ai principi della prudenza, della competenza e nella prospettiva della continuità dell'attività.

I criteri di valutazione delle singole poste sono rispettosi del contenuto formale e sostanziale del D.Lgs. n. 127 del 9/4/1991, nonché dei principi contabili approvati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei

ragionieri. 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 del c.c..

Non sono state effettuate variazioni significative ai principi contabili ed ai criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio annuale al 31 dicembre 2000, alla cui Nota Integrativa si rimanda per una più dettagliata esposizione degli stessi.

Tutti i dati riportati nella presente Relazione sono espressi in milioni di Lire, se non diversamente indicato.

### ***1.3 Movimenti intervenuti nell'area di consolidamento***

In data 28 marzo 2001 la D-MAIL S.r.l. ha costituito, sottoscrivendo e versando il 70% del capitale, la società D-MAIL VENDA DIRECTA S.A., con sede in Lisbona – Portogallo. Il capitale sociale ammonta a Euro 155.000 pari a circa Lire 300 milioni di cui Euro 108.500, pari a Lire 210 milioni, rappresentativi della partecipazione di D-MAIL S.r.l., controllata al 100% da dmail.it S.p.A.

Questo investimento è stato determinato dall'intento di espandere il canale delle vendite B2C al di fuori del territorio nazionale.

In data 11 aprile 2001 è stata costituita la D-WEB S.p.A., poi trasformata in D-MEDIA GROUP S.p.A., con sede in Milano. Il capitale sociale ammonta a Euro 8.000.000 di cui Euro 7.900.000, rappresentativi della partecipazione di dmail.it S.p.A. pari 98,75%.

In data 21 dicembre 2001 la controllata D-Media Group S.p.A. ha acquistato una partecipazione del 57% della società Gidiemma Stampa S.r.L. per il prezzo di Lire 13.110 milioni.

In data 16 ottobre 2001 la dmail.it S.p.A. ha acquistato dall'Innominato S.p.A. per Lire 1.000 milioni un ulteriore 20% delle quote della controllata D-MAIL STORE S.r.L. portando la partecipazione complessiva al 71% del Capitale Sociale.

In data 1 agosto 2001 la dmail.it S.p.A. ha acquistato l'83,02% del Capitale Sociale della Euroinvest Editori S.r.L., poi trasformata in D-Media S.p.A., per Lire 5.227 milioni.

In data 23 novembre 2001 la Controllata CAT Import-Export S.p.A. ha acquistato per Lire 3.754 milioni il 100% del Capitale Sociale della Controllata D-Mail Retail S.p.A. dalla dmail.it S.p.A.. La cessione è avvenuta a valore di libro.

### ***1.4 Bilanci utilizzati***

Ai fini del consolidamento sono stati utilizzati i bilanci storici approvati dai relativi Consigli di Amministrazione delle singole società. Tali bilanci sono stati rettificati, ove necessario, per uniformarsi ai principi contabili e ai criteri di rappresentazione della Capogruppo. La data di riferimento del bilancio consolidato coincide con la data di chiusura dell'esercizio di tutte le imprese incluse nel consolidamento.

### ***1.5 Tecniche di consolidamento***

I principali criteri di consolidamento sono i seguenti:

- a) Il valore contabile delle partecipazioni consolidate con il metodo integrale è stato eliminato contro il relativo patrimonio netto a fronte dell'assunzione delle attività e passività delle partecipate; la differenza che scaturisce fra il costo di acquisto e la corrispondente frazione del patrimonio netto contabile, all'inizio di ogni periodo presentato, essendo non imputabile a specifici elementi dell'attivo o del passivo, è stata iscritta come avviamento fra le immobilizzazioni immateriali.
- b) Le quote di patrimonio netto di pertinenza degli azionisti di minoranza vengono espresse separatamente nella voce "patrimonio netto di competenza di terzi".
- c) Le partite di credito e di debito, i costi ed i ricavi ed i profitti interni al gruppo tra le società incluse nell'area di consolidamento sono state eliminate

Per quanto riguarda le società acquisite durante l'esercizio si precisa che:

- Per Il Gruppo Gidiemme Stampa S.r.l. acquisito alla fine dell'esercizio è stato consolidato il solo stato patrimoniale
- Per D-MEDIA S.p.A. e la controllata Bloomberg Investimenti S.r.l. acquisite all'inizio del secondo semestre 2001, si è proceduto al consolidamento integrale dell'intero secondo semestre 2001 . In particolare per quanto riguarda la società Bloomberg Investimenti S.r.l. partecipata al 50% da D-MEDIA S.p.A. il consolidamento integrale è stato determinato dalla rinuncia di un diritto di voto da parte di Bloomberg PLC detentrica del residuo 50% di partecipazione.

### **1.6 Parti correlate**

Per quanto riguarda le operazioni relative a parti correlate si rinvia all'apposito paragrafo ad esse dedicate della Relazione sulla Gestione.

## **2. - Principi contabili e criteri di valutazione**

I principi di redazione del bilancio ed i criteri di valutazione delle singole poste sono conformi al contenuto formale e sostanziale del D.Lgs. 127/1991, nonché ai principi contabili approvati dai consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri. Nessuna deroga è stata applicata. In particolare i criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio sono quelli di seguito elencati.

### **Immobilizzazioni Immateriali**

Le immobilizzazioni immateriali rappresentano costi e spese aventi utilità pluriennale e sono iscritte al costo di acquisto ed ammortizzate direttamente in quote costanti, in relazione alla presunta utilità futura degli specifici oneri e comunque in un periodo non superiore ai cinque anni.

I costi d'impianto e di ampliamento sono relativi ai costi sostenuti dalla società nel suo momento costitutivo e successivamente da tutti gli oneri connessi al processo di quotazione. Comprendono inoltre i costi di start-up relativi alla apertura di nuovi punti vendita.

Le differenze di consolidamento iscritte fra le immobilizzazioni immateriali, attribuibili ad avviamento, vengono ammortizzate per la D-MAIL RETAIL S.p.A. e la D-MAIL STORE S.r.l. su un periodo di cinque anni. Per la D-MAIL S.r.l. e la CAT Import Export S.p.A. l'avviamento viene invece ammortizzato su un periodo di sette anni per l'assunzione che esse possano conservare per un più lungo periodo la posizione di vantaggio acquisita rispettivamente sul mercato della vendita per corrispondenza degli articoli "hard to find tools" e della vendita

tramite rete commerciale. Per la D-MEDIA S.p.A. e Gidiemme Stampa S.r.l. la differenza di consolidamento viene ammortizzata in un periodo di dieci anni in considerazione della specifica attività svolta nel settore dell'editoria. Per quanto riguarda in particolare Gidiemme Stampa S.r.l. l'ammortamento decorre dal prossimo esercizio in quanto la partecipazione è stata acquisita nel dicembre 2001.

I costi di pubblicità non ritenuti di utilità pluriennale sono interamente imputati ai costi del periodo di sostenimento. I costi di pubblicità, quali ad esempio quelli atti a far conoscere il marchio aziendale o al lancio di nuovi prodotti e linee di prodotti, ecc., aventi natura straordinaria e non ricorrenti, ritenuti pertinenti a più esercizi, vengono capitalizzati ed ammortizzati su base triennale.

#### **Immobilizzazioni Materiali**

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto.

L'ammortamento delle immobilizzazioni materiali è calcolato sistematicamente sulla base delle aliquote economico-tecniche determinate in relazione alle residue possibilità di utilizzo dei beni. Nell'esercizio in cui il cespite viene acquistato, l'ammortamento viene ridotto del 50%, nella convinzione che ciò rappresenti una ragionevole approssimazione della distribuzione temporale degli acquisti nel corso dell'esercizio.

Le immobilizzazioni, il cui valore economico alla chiusura dell'esercizio risulti durevolmente inferiore al costo ammortizzato secondo i criteri esposti, vengono svalutate fino a concorrenza del loro valore economico.

Le aliquote di ammortamento che sono state adottate sono le seguenti:

CATEGORIA	ALIQUOTA
Fabbricati	3%
Impianti generici	10%
Impianti specifici	10% - 20%
Macchine Ufficio elettroniche	20%
Mobili e arredi	12%
Automezzi	20%
Elaboratori	20%
Attrezzatura	15%
Autoveicoli	25%
Telefoni cellulari	20%

Le spese di manutenzione ordinaria sono addebitate integralmente al conto economico. Le spese di manutenzione e riparazione che aumentano in misura rilevante la vita utile stimata o comunque non esauriscono utilità nell'esercizio, sono capitalizzate ed ammortizzate secondo il piano dei cespiti a cui si riferiscono.

#### **Immobilizzazioni finanziarie**

I crediti che costituiscono immobilizzazioni sono valutati al loro presunto valore di realizzo. Le partecipazioni in società collegate sono valutate con il metodo del patrimonio netto.

#### **Rimanenze**

Le rimanenze sono state iscritte in bilancio al minore tra il costo di acquisto ed il valore di presunto realizzo desumibile dall'andamento di mercato. Il costo di acquisto viene determinato con il metodo del F.I.F.O.

## **Crediti**

I crediti sono esposti al presumibile valore di realizzo, tenendo conto del grado di solvibilità del debitore, del periodo di scadenza, del contenzioso in essere e delle garanzie esercitabili. L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore presunto di realizzo è ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti, portato a diretta diminuzione della voce dell'attivo cui si riferisce.

## **Disponibilità liquide**

Le disponibilità liquide sono iscritte al loro valore nominale.

## **Ratei e risconti**

La voce ratei e risconti attivi e passivi riflettono quote di costi e ricavi, comuni a due o più esercizi, l'entità dei quali varia in ragione del tempo.

## **Imposte sul reddito**

Le imposte correnti sono calcolate sulla base di una prudentiale interpretazione della vigente normativa fiscale e sono esposte nella voce del passivo denominata debiti tributari al netto degli eventuali acconti d'imposta versati nell'esercizio.

Le imposte differite e anticipate sono calcolate in base all'aliquota d'imposta applicabile nei periodi nei quali si prevede la manifestazione dell'effetto fiscale. La base di determinazione è rappresentata dalle differenze temporanee tra il valore fiscale delle attività e passività ed il relativo valore in bilancio.

Le imposte differite vengono appostate nel "fondo imposte differite" iscritto nel passivo tra i Fondi per rischi ed oneri, mentre le imposte anticipate vengono contabilizzate ad incremento dei crediti verso altri dell'attivo circolante. Le imposte anticipate sono iscritte sole se esistono ragionevoli certezze di recupero.

## **Criteri di conversione dei valori espressi in valuta**

I crediti e i debiti espressi originariamente in valuta estera extra UE sono registrati in Lire ai cambi vigenti sulla piazza di Milano alla data di registrazione, che approssima la data di effettuazione dell'operazione. Le differenze cambio, realizzate in occasione dell'incasso dei crediti e pagamento dei debiti in valuta estera, sono iscritte al conto economico tra i componenti finanziari. I crediti e debiti in essere alla data di chiusura dell'esercizio, sono valutati ai cambi correnti a tale data. L'effetto di tale valutazione, rispetto ai cambi di accensione, è riflesso nel conto economico. L'applicazione del presente criterio di valutazione non ha prodotto effetti significativi rispetto a quello utilizzato al 31/12/2000.

## **Fondo per rischi ed oneri**

Gli accantonamenti per rischi ed oneri sono destinati a coprire perdite o debiti di natura determinata, di esistenze certe o probabili dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza.

## **Fondo Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato**

Il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato rappresenta l'effettivo debito maturato verso tutti i dipendenti alla data di chiusura dell'esercizio, al netto degli acconti erogati calcolati in conformità alle leggi, ai contratti di lavoro e ad eventuali accordi aziendali.

## Debiti

I debiti sono rilevati al loro valore nominale.

## Rischi, impegni, e garanzie

Gli impegni e le garanzie sono indicati nei conti d'ordine al loro valore contrattuale.

I rischi, per i quali la manifestazione di una passività è probabile, sono descritti nelle note esplicative ed accantonati in un apposito fondo secondo criteri di congruità. I rischi, per i quali la manifestazione di una passività è solo possibile, sono descritti nella nota integrativa, senza procedere allo stanziamento di fondi rischi. Non si tiene conto dei rischi di natura remota.

## Iscrizione dei ricavi e proventi e dei costi ed oneri

I ricavi ed i proventi, i costi e gli oneri sono rilevati in bilancio secondo il principio della competenza economica, escludendo gli utili non realizzati e tenendo conto dei rischi e delle perdite maturate nell'esercizio, anche se divenuti noti successivamente.

I ricavi ed i proventi, i costi e gli oneri sono iscritti in bilancio al netto di resi, sconti, abbuoni e premi, nonché delle imposte direttamente connesse con la vendita dei prodotti e la prestazione di servizi.

La competenza economica dei costi per acquisto di merce viene determinata con riferimento al momento del trasferimento della proprietà dei beni. I costi per servizi vengono contabilizzati al momento dell'ultimazione della prestazione.

I ricavi relativi ai contratti di co-marketing programma denominato "File Booster" vengono imputati in bilancio in base alle quote maturate nell'esercizio in ragione della durata contrattuale.

I contratti di leasing aventi natura finanziaria vengono iscritti in bilancio consolidato secondo il metodo finanziario previsto dal principio contabile IAS 17.

## 3. - Note di commento

### 3.1 Situazione Patrimoniale

#### 3.1.1 Immobilizzazioni immateriali

Si dettagliano nel modo seguente:

(Lire/milioni)	Costi di impianto ed ampliamento	Costi di ricerca e Sviluppo Pubblicità	Diritti di brevetto Industriale e Operazioni di ingegneria	Concessioni, licenze e marchi	Avviam.	Diff. di Consolid.	Altre	Totale
Saldo al 31/12/2000	34	-	48	3	16.579		48	16.712
Saldo CAT Import Export al 31/12/2000							16	16
Incrementi	4.921	6.812	2.105	1			467	14.306
Decrementi/ammortamenti	-998	-2.271	-431	-	-2.616		-146	-6.462
<b>Saldo al 31 dicembre 2001</b>	<b>3.957</b>	<b>4.541</b>	<b>1.722</b>	<b>4</b>	<b>13.963</b>		<b>385</b>	<b>24.572</b>

(Lire/milioni)	Costi di impianto ed ampliamento	Costi di ric. Svil. Pubblicità	Diritti di brevetto Industr. e utilizzazione Opere di ingegno	Concessioni licenze e marchi	Avviam.	Diff. di Consolid.	Altre	Totale
<b>Saldo al 31/12/2000</b>	<b>3.957</b>	<b>4.541</b>	<b>1.722</b>	<b>4</b>	<b>13.963</b>		<b>385</b>	<b>24.572</b>
Incrementi	414	6.190	118	1.196	18.521		1.294	27.733
Decrementi.	-1.079	-3.902	-1.721	-1	-2.819		-719	-10.241
Variazione area di consolidam.	28	95	264	2.875		240	144	3.646
<b>Saldo al 31/12/2001</b>	<b>3.320</b>	<b>6.924</b>	<b>383</b>	<b>4.074</b>	<b>29.665</b>	<b>240</b>	<b>1.104</b>	<b>45.710</b>

Gli incrementi dei costi di impianto e di ampliamento sono prevalentemente riferibili ai costi di start-up dei nuovi negozi della controllata D-MAIL STORE S.r.l.

L'incremento dell'esercizio dei costi di ricerca sviluppo e pubblicità è prevalentemente relativo ai costi di pubblicità sostenuti per:

- completamento della campagna pubblicitaria svolta dalla società controllata D-MAIL S.r.l. al fine di acquisire nuove quote di mercato e lancio di nuove iniziative nell'ambito dei canali tradizionali e web per Lire 4.733 milioni. Tali spese sono da considerarsi di natura straordinaria e non ripetibili proprio in virtù della caratteristica di eccezionalità con cui sono state affrontate e concludono il ciclo degli investimenti previsti per tale iniziativa, tenuto conto degli ammontari sospesi nei risconti attivi.
- campagna pubblicitaria svolta dalla controllata D-WEB S.p.A. per il lancio del nuovo sito [www.email.it](http://www.email.it) nonché altre iniziative ad esso connesse per Lire 824 milioni.

Per quanto riguarda gli incrementi delle altre immobilizzazioni immateriali si segnala il nuovo investimento di circa Lire 600 milioni effettuato dalla controllata D-MAIL S.r.l. per il miglioramento e lo sviluppo del data-base quale strumento fondamentale del processo di vendita tramite canali tradizionali.

Per quanto riguarda l'avviamento l'ammortamento del periodo è il seguente:

	Periodo di amm.to	Avviamento totale	Avviam. netto 31/12/2000	Quota di ammort. 2001	Avviam. netto 31/12/2001
D-MAIL S.r.l.	7 anni	5.384	4.615	768	3.845
CAT Import Export S.p.A.	7 anni	8.926	7.651	1.275	6.376
D-MAIL RETAIL S.p.A.	5 anni	2.269	1.697	517	1.180
D-Media S.p.A.	10 anni	5.194	-	260	4.934
D-MAIL STORE S.r.L.	5 anni	976	-	-	976
Gidemme Stampa S.r.L.	10 anni	12.352	-	-	12.352
<b>Totale</b>		<b>35.101</b>	<b>13.963</b>	<b>2.820</b>	<b>29.665</b>

- Avviamento Gidiemme Stampa S.r.L.

In data 21 dicembre 2001 la controllata D-Media Group S.p.A. ha acquistato una partecipazione del 57% della società Gidiemme Stampa S.r.L. per il prezzo di Lire 13.110 milioni.

L'avviamento è stato determinato tenuto conto del tipo di attività svolta dalla Gidiemme S.p.A. sia sotto l'aspetto economico che di quello definito "fattore influenza" avvalendosi anche delle risultanze di una relazione di stima effettuata da terzi.

Inoltre si è tenuto conto del così detto "costo di ricostruzione" della testata inteso come l'investimento e le perdite iniziali necessarie per l'avvio e l'affermazione e quindi diffusione ad un certo livello, (oltre il punto di pareggio), delle testate e della complessiva attività editoriale svolta dalla Gidiemme Stampa S.r.L. e dalle sue controllate.

Data la tipicità dell'attività già avviata è stato ritenuto congruo ammortizzare tale valore nel periodo di dieci anni a partire dal prossimo esercizio in considerazione dell'acquisizione avvenuta alla chiusura dell'esercizio 2001.

- Avviamento D-MAIL STORE S.r.L.

In data 16 ottobre 2001 la dmail.it S.p.A. ha acquistato dall'Innominato S.p.A. per Lire 1.000 milioni un ulteriore 20% delle quote della controllata D-MAIL STORE S.r.L. portando la partecipazione complessiva al 71% del Capitale Sociale.

L'avviamento è stato determinato sulla base della rete distributiva della controllata il cui sviluppo ha avuto luogo nel corso dell'esercizio portando i punti vendita al dettaglio (negozi) da 4 a 10.

Questa operazione è stata effettuata al fine di acquisire la piena operatività nella gestione sia ordinaria che straordinaria della controllata per accelerare il processo di sviluppo e quindi l'apertura, sul territorio nazionale, di nuovi punti vendita monomarca dedicati principalmente alla vendita e promozione dei prodotti presenti nei cataloghi del Gruppo dmail.

E' stato ritenuto congruo ammortizzare tale valore nel periodo di cinque anni a partire dal prossimo esercizio in considerazione dell'acquisizione avvenuta alla chiusura dell'esercizio 2001.

- Avviamento D-Media S.p.A.

In data 1 agosto 2001 la dmail.it S.p.A. ha acquistato l'83,02% del Capitale Sociale della Euroinvest Editori S.r.L., poi trasformata in D-Media S.p.A., per Lire 5.227 milioni.

L'avviamento è stato determinato sulla base del tipo di attività svolta nel settore editoriale di informazione finanziaria dalla D-Media S.p.A.: La D-Media S.p.A. svolge infatti attività di concessionaria per la raccolta pubblicitaria del settimanale "Bloomberg Investimenti" e del mensile finanziario "Trading on Line" editi dalla controllata Bloomberg Investimenti S.r.L. in partnership con la multinazionale dell'informazione finanziaria

Bloomberg N.Y.. La D-Media S.p.A. detiene inoltre il 10% della Società Spystocks S.p.A. che gestisce un sito web di informazione finanziaria e che con il 10,5% del capitale detenuto dalla controllata D-Media Group S.p.A. porta ad una partecipazione complessiva per il Gruppo del 20,5% del capitale sociale.

Data la tipicità dell'attività già avviata è stato ritenuto congruo ammortizzare tale valore nel periodo di dieci anni anche in considerazione della durata della partnership con Bloomberg PLC. nella controllata Bloomberg Investimenti S.r.l.

In data 23 novembre 2001 la Controllata CAT Import-Export S.p.A. ha acquistato per Lire 3.754 milioni il 100% del Capitale Sociale della Controllata D-Mail Retail S.p.A. dalla dmail.it S.p.A.. La cessione è avvenuta a valore di libro.

### 3.1.2 Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali al netto dei fondi ammortamento presentano i seguenti saldi:

<b>Immobilizzazioni materiali (Lire/milioni)</b>	<b>31/12/2001</b>	<b>31/12/2000</b>
Terreni e fabbricati	6.143	2.153
Impianti generici	540	100
Elaboratori	252	173
Macchine elettroniche	148	121
Radiotelefoli	2	-
Mobili d'ufficio e arredi	809	237
Automezzi	23	49
Attrezzature	1.172	16
Autovetture	66	52
Altri	419	9
<b>Totale</b>	<b>9.574</b>	<b>2.910</b>

I movimenti intervenuti nelle immobilizzazioni materiali e nei relativi fondi ammortamento nei periodi esaminati sono i seguenti:

<b>IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI (Lire/milioni)</b>	<b>31/12/2000</b>	<b>Incr.</b>	<b>Riclass.</b>	<b>Decr.</b>	<b>Variazione Area Consolidam.</b>	<b>31/12/2001</b>
Terreni e fabbricati	2.273				4.634	6.907
Impianti generici	364	213		84	641	1.134
Elaboratori	300	148		11		437
Macchine elettroniche spec.	347	81		116		312
Mobili d'ufficio	344	645				989
Macchine elettroniche	207	17		4		220
Radiotelefoli	5	1		-		6
Automezzi	170		-16	84		70
Attrezzature	96	211			3.089	3.396
Autovetture	62	129	16	54		153
Altri	12	35			438	485
<b>Totale</b>	<b>4.180</b>	<b>1.480</b>	<b>-</b>	<b>353</b>	<b>8.802</b>	<b>14.109</b>

Gli incrementi relativi ai mobili ed alle attrezzature si riferiscono alla sottoscrizione dei contratti di leasing relativi ai mobili dei negozi della controllata D-MAIL STORE S.r.l. ed alle attrezzature ed impianti della logistica della D-Mail S.r.l. ed alla relativa imputazione secondo il metodo finanziario previsto dal principio contabile IAS 17.

Gli altri investimenti sono essenzialmente riferibili ad acquisti finalizzati al rafforzamento ed ampliamento della struttura operativa delle società del gruppo.

La Società non ha effettuato alcuna rivalutazione dei cespiti iscritti in bilancio.

I movimenti dei fondi ammortamento sono stati i seguenti:

<b>FONDI AMMORTAMENTO (Lire/milioni)</b>	<b>31/12/2000</b>	<b>Incr.</b>	<b>Riclass.</b>	<b>Decr.</b>	<b>Variazione area consolidam.</b>	<b>31/12/2001</b>
Terreni e fabbricati	120	68			576	764
Impianti generici	264	69		66	328	595
Elaboratori	128	68		11		185
Macchine elettroniche specie.	276	20		94		202
Mobili d'ufficio	107	73				180
Macchine elettroniche	157	32		7		182
Radiotelefoni	4					4
Automezzi	121	22	-12	84		47
Attrezzature	80	40			2.103	2.223
Autovetture	10	112	12	47		87
Altri	3	3			59	65
<b>Totale</b>	<b>1.270</b>	<b>507</b>	<b>-</b>	<b>309</b>	<b>3.066</b>	<b>4.534</b>

### 3.1.3 Immobilizzazioni finanziarie

La composizione della voce è la seguente:

<b>Immobilizzazioni finanziarie (Lire/milioni)</b>	<b>31/12/2001</b>	<b>Incrementi</b>	<b>Decrem.</b>	<b>Rettifiche e svalutaz.ni</b>	<b>Variazione Area consolid.</b>	<b>31/12/2000</b>
Partecipazioni in imprese controllate	-					-
Partecipazioni in imprese collegate	379	300	409	-66	145	409
Partecipazioni in altre imprese	114				114	
Depositi cauzionali	178	69			30	79
Crediti v/altri	25		1		21	5
<b>Totale immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>696</b>	<b>369</b>	<b>410</b>	<b>-66</b>	<b>310</b>	<b>493</b>

Le partecipazioni in imprese collegate sono costituite dalla partecipazione nella società Spystocks S.p.A partecipata al 10,5% dalla controllata D-MEDIA GROUP S.p.A. ed al 10% tramite la controllata D-Media S.p.A.. La valutazione di bilancio al 31 dicembre 2001 è stata effettuata applicando il metodo del patrimonio netto.

La partecipazione nella Galassia S.r.l. con una quota pari al 20% del capitale, è stata riclassificata nell'attivo circolante in quanto ritenuta non più strategica per l'attività del Gruppo avendo la D-mail S.r.l. sviluppato una propria logistica. Ciò è stato determinato dalla necessità di implementare un controllo diretto sulla movimentazione delle merci nonché di predisporre le condizioni operative per significativi risparmi di costi di gestione anche in previsione del prevedibile sviluppo dell'attività del Gruppo.

I crediti v/altri sono relativi prevalentemente a depositi cauzionali infruttiferi prestati per i contratti di locazione.

### 3.1.4 Rimanenze

La composizione della voce è la seguente:

<b>Rimanenze (Lire/milioni)</b>	<b>31/12/2001</b>	<b>Incr/Decr</b>	<b>Variazione Area consolid.</b>	<b>30/12/2000</b>
Merci e materiali di consumo	26	-6		32
Merci in viaggio	995	131		864
Prodotti finiti e merci	8.003	767	587	6.649
Acconti	1.179	771		408
<b>Totale rimanenze</b>	<b>10.203</b>	<b>1.663</b>	<b>587</b>	<b>7.953</b>

Il costo di acquisto, determinato con metodo FIFO, è rappresentato dal costo di acquisto di materiali e merci. Il valore delle rimanenze è stato rettificato per circa Lire 33 milioni al fine di elidere il valore degli utili presenti sui prodotti in giacenza al 31/12/2001 realizzati dalle società del gruppo. Inoltre le rimanenze sono state adeguate del maggior valore relativo alla valutazione del magazzino CAT Import Export S.p.A. secondo il criterio FIFO, pari a circa Lire 54 milioni.

L'incremento delle giacenze è evidentemente dovuto alla crescita del volume dei ricavi registratosi nel corso dell'esercizio rispetto a quello precedente.

Non si è resa necessaria l'iscrizione di un apposito fondo a fronte dell'obsolescenza del magazzino in giacenza, e ciò in relazione all'alto indice di rotazione e di marginalità dei prodotti in rimanenza.

### 3.1.5 Crediti commerciali

La composizione della voce, esposta al netto del fondo svalutazione crediti di seguito analizzato, è la seguente:

<b>Crediti commerciali (Lire/milioni)</b>	<b>31/12/2001</b>	<b>Incr/Decr</b>	<b>Variazione Area di cons.</b>	<b>31/12/2000</b>
Crediti v/Clienti	23.875	-3.888	9.748	18.015
Fondo svalutazione crediti verso clienti	-534	134	-355	-313
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>23.341</b>	<b>-3.754</b>	<b>9.393</b>	<b>17.702</b>

La movimentazione del fondo svalutazione crediti nel periodo considerato è stata la seguente:

<b>Fondo svalutazione crediti (Lire/milioni)</b>	
<b>Fondo al 31 dicembre 2000</b>	<b>313</b>
Accantonamenti al 31/12/2001	22
Utilizzi al 31/12/2001	156
Variazione area di consolidamento	355
<b>Fondo al 31 dicembre 2001</b>	<b>534</b>

L'incremento dei crediti verso clienti è dovuto al fisiologico incremento derivante dal volume dei ricavi realizzato rispetto all'esercizio precedente.

### 3.1.6 Altri crediti

La composizione della voce è la seguente:

<b>Altri crediti (Lire/milioni)</b>	<b>31/12/2001</b>	<b>Incr/decr</b>	<b>Variazione Area consolidam.</b>	<b>31/12/2000</b>
Credito verso Erario per IVA	1.346	-440	125	1.661
Credito verso Erario per IRPEG/IRAP	2.872	2.381	437	54
Credito verso Erario ritenute su int. Attivi	301	262		39
Crediti v/erario per altri crediti	973	914	15	44
Crediti istituti previdenziali	-	-	-	-
Fornitori	368	261	107	-
Crediti v/distributori	2.104	-	2.104	-
Crediti diversi	17	-55	-	72
Altri crediti	311	-4.321	181	4.451
Crediti per imposte anticipate	946	523		423
Crediti v/soci per vers. dovuti	<b>551</b>	<b>551</b>		
<b>Totale altri crediti</b>	<b>9.789</b>	<b>76</b>	<b>2.969</b>	<b>6.744</b>

I crediti sopraindicati sono tutti esigibili e per tanto non sono stati effettuati accantonamenti.

### 3.1.7 Crediti per imposte anticipate

Il dettaglio delle imposte anticipate è il seguente:

<b>Imposte anticipate (Lire/milioni)</b>	<b>31/12/2001</b>	<b>31/12/2000</b>
Utili sedimentati nelle rimanenze finali	14	14
Accantonamenti a fondi tassati	117	90
Ammortamento spese di pubblicità	792	287
Altre differenze temporanee	23	32
<b>Totale imposte anticipate</b>	<b>946</b>	<b>423</b>

Il riversamento delle imposte anticipate è ragionevolmente prevedibile entro l'esercizio successivo.

### 3.1.8 Ratei e risconti attivi

La voce si dettaglia nel modo seguente:

<b>Ratei e risconti attivi (Lire/milioni)</b>	<b>31/12/2001</b>	<b>Incr/Decr</b>	<b>Variazione area consolidam.</b>	<b>31/12/2000</b>
<i>Risconti</i>				
Cataloghi	364	150		214
Leasing operativi	95	30		65
Assicurazioni	7	-7		14
Spese di pubblicità	557	-364		921
Altri costi operativi	553	194	359	-
Affitti	31	31		-
Altri	218	3	135	80
<b>Totale ratei e risconti attivi</b>	<b>1.825</b>	<b>37</b>	<b>494</b>	<b>1.294</b>

I risconti attivi relativi ai cataloghi si riferiscono ai costi sostenuti per la realizzazione dei cataloghi che andranno in distribuzione nel periodo successivo alla chiusura del bilancio.

Le spese di pubblicità si riferiscono ai costi sostenuti per la pubblicità su web di competenza dei periodi successivi. Tali spese si riferiscono al programma di investimenti già completato e di cui si è detto nel commento alle immobilizzazioni immateriali.

### 3.1.9 Debiti commerciali

La composizione della voce è la seguente:

<b>Debiti commerciali (Lire/milioni)</b>	<b>31/12/2001</b>	<b>Incr/Decr</b>	<b>Variazione Area consolidam.</b>	<b>31/12/2000</b>
Debiti verso fornitori a breve	20.179	-3.223	8.370	15.032
Debiti verso fornitori a lungo termine	265	-1592	121	1.736
<b>Totale debiti commerciali</b>	<b>20.444</b>	<b>-4.815</b>	<b>8.491</b>	<b>16.768</b>

### 3.1.10 Altri debiti

La composizione della voce è la seguente:

<b>Altri debiti (Lire/milioni)</b>	<b>31/12/2001</b>	<b>Incr/Decr</b>	<b>Variazione Area consolidam.</b>	<b>31/12/2000</b>
Debiti tributari esigibili a breve termine	2.486	-2.044	624	3.906
Debiti verso Istituti previdenziali	653	62	324	267
Debiti verso altri finanziatori	965	-12	943	34
Deviti verso altri	1.877	-8.290	1.657	8.510
<b>Totale altri debiti</b>	<b>5.981</b>	<b>-10.284</b>	<b>3.548</b>	<b>12.717</b>

I debiti v/altri al 31/12/2000 comprendevano Lire 8.400 milioni relative al residuo debito dell'acquisto della partecipazione CAT Import Export S.p.A. che sono stati regolati nel primo semestre dell'esercizio.

I debiti tributari rappresentano i debiti per imposte dovute da liquidare all'erario per l'esercizio in corso.

### 3.1.11 Ratei e risconti passivi

La composizione della voce è la seguente:

<b>Ratei e risconti passivi (Lire/milioni)</b>	<b>31/12/2001</b>	<b>Incr/Decr</b>	<b>Variazione Area consolidam.</b>	<b>31/12/2000</b>
Ratei passivi	946	230	657	59
Risconti passivi File Booster	357	-1.123		1.480
Altri risconti passivi	1.108	-	1.108	-
<b>Totale ratei e risconti passivi</b>	<b>2.411</b>	<b>-893</b>	<b>1.765</b>	<b>1.539</b>

I risconti passivi "File Booster" sono relativi ai contratti di co-marketing denominati file-booster stipulati ed imputati in bilancio in base alle quote maturate in ragione della durata contrattuale.

### 3.1.12 Fondo per rischi ed oneri

La composizione della voce è la seguente:

<b>Fondi per rischi ed oneri (Lire/milioni)</b>	<b>31/12/2001</b>	<b>Incr/Decr</b>	<b>Variazione Area consolidam.</b>	<b>31/12/2000</b>
Fondo rischi su vendite	4	-7		11
Fondo resi su vendite	180	120		60
Fondo garanzia prodotti	115	-		115
Fondo indennità sostitutiva clientela	225	-11		236
Fondo per rischio cambi	-	-28		28
Fondo imposte differite	96	60		36
Fondo rischi legali	110	-	110	-
Altri fondi rischi	213	150	63	-
<b>Totale fondi per rischi ed oneri</b>	<b>943</b>	<b>284</b>	<b>173</b>	<b>486</b>

I fondi garanzia e rischi coprono prudentemente i rischi e gli oneri previsti e prevedibili per le singole categorie di fondo, sulla base di dati storici e statistici o di specifiche disposizioni normative.

### 3.1.13 Fondo trattamento di fine rapporto

Il fondo trattamento di fine rapporto ha subito il seguente andamento:

<b>T.F.R. (Lire/milioni)</b>	<b>Totale</b>
<b>Fondo al 31 dicembre 2000</b>	<b>506</b>
Accantonamenti al 31/12/2001	211
Utilizzi al 31/12/2001	-86
Variazione dell'area di consolidamento	974
<b>Fondo al 31/12/2001</b>	<b>1.605</b>

Il saldo del fondo rappresenta il debito della società verso il personale dipendente e corrisponde all'ammontare delle singole indennità maturate a favore di ciascun dipendente. è determinato in conformità ai contratti collettivi di lavoro ed a quanto disposto dalla legge 29 maggio 1982 n. 297.

## **3.2 Mezzi propri e posizione finanziaria netta**

### 3.2.1 Patrimonio netto

La composizione del patrimonio netto nel periodo considerato è la seguente:

<b>Patrimonio netto (Lire/milioni)</b>	<b>31/12/2000</b>	<b>Incrementi</b>	<b>decrementi</b>	<b>31/12/2001</b>
Capitale Sociale	24.978			24.978
Riserva da soprapprezzo	43.517			43.517
Utili (perdite) a nuovo	-23	-1.268		-1.291
Utile (perdita) dell'esercizio	-1.268	-3.026	1.268	-3.026
<b>Totale Patrimonio netto di gruppo</b>	<b>67.204</b>	<b>-4.294</b>	<b>1.268</b>	<b>64.178</b>
<b>Minoranze</b>	<b>113</b>	<b>2.040</b>		<b>2.153</b>
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>67.317</b>	<b>-2.254</b>	<b>1.268</b>	<b>66.331</b>

Le Minoranze rispetto al precedente esercizio sono variate prevalentemente in seguito sia alla vendita a terzi del 49% della D-MAIL STORE S.r.l. ed al successivo riacquisto del 20% della stessa, sia a causa della partecipazione

detenuta da terzi (30%) nella D-MAIL VENDITA DIRECTA S.A. e delle minoranza relative al Gruppo Gidiemme Stampa S.r.l.

Le variazioni nette delle Minoranza sono rappresentate nella seguente tabella:

	Lire/milioni
Risultato di esercizio	
DMC S.r.l.	3
D-Mail Store S.r.l.	-447
Venda Directa S.A.	-4
Gruppo D-Media S.p.A.	-514
<b>Totale</b>	<b>-962</b>
Variazione area di consolidamento	
D-Mail Store S.r.l.	1.355
D-Mail Store S.r.l.	-405
D-MEDIA GROUP S.p.A.	193
Venda Directa S.A.	162
Gidiemme Stampa S.r.l.	1.765
Gruppo D-Media S.p.A.	-58
<b>Totale</b>	<b>3.012</b>
<b>Altre variazioni</b>	<b>-10</b>
<b>Totale variazioni delle minoranze</b>	<b>2.040</b>

La riconciliazione fra patrimonio netto consolidato al 31/12/2000 e al 31/12/2001 è la seguente:

<b>PROSPETTO DI RICONCILIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO</b>	<b>P. Netto Ante ris. d'eserc.</b>	<b>Utile (Perdita) dell'eserc.</b>	<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>P. Netto Di terzi</b>	<b>Totale</b>
<b>Totale dmail.it SpA al 31/12/2000</b>	<b>68.472</b>	<b>-1.925</b>	<b>66.547</b>		
<i>Risultato d'esercizio al 31/12/2000 Delle società controllate:</i>		5.200			
- <i>Ammortamento avviamento</i>		-2.616			
- <i>Adeguam. principi contabili</i>		68			
- <i>Altre rettifiche</i>		-1.995			
<b>Totale rettifiche</b>		<b>657</b>			
<b>Totale 31/12/2000</b>	<b>68.472</b>	<b>-1.268</b>	<b>67.204</b>	<b>113</b>	<b>67.317</b>
<b>Totale dmail.it SpA al 31/12/2001</b>	<b>66.547</b>	<b>740</b>	<b>67.287</b>		
<i>Totale rettifiche al 31/12/2000</i>	<i>657</i>				
<i>Quota del risultato d'esercizio al 31/12/2001 Delle società controllate di competenza del consolidato:</i>					
- D-MAIL S.r.l.		-188			
- DMC S.r.l.		10			
- D-MAIL RETAIL S.p.A.		-646			
- D-MAIL STORE S.r.l.		-910			
- CAT Import Export S.p.A.		1.585			
- D-Media Group S.p.A.		17			
- D-MAIL Venda Directa S.A.		-15			
- D-Media S.p.A. (consolidato)		-939			
<i>Risultato di esercizio di pertinenza di terzi</i>		<b>962</b>		<b>-962</b>	<b>-962</b>
<i>Variazione dell'area di consolid.</i>				<b>3.012</b>	<b>3.012</b>
Effetto delle rettifiche di consolid.:					
- <i>Ammortamento avviamento</i>		<b>-2.820</b>			
- <i>Adeguam. principi contabili</i>					
- Effetto netto valorizzazione FIFO magazzino CAT I-E S.p.A.		-73			
- Eliminazione utili sedimentati nelle rimanenze		-150			
- Adeguamento al metodo del Patrimonio Netto della Partecipazione Spystocks S.p.A.		-44		-1	-1
- Effetto economico derivante dall'iscrizione dei leasing con il metodo finanziario		96			
- Rettifica oneri pluriennali D-Mail Venda Directa S.A.		-21		-9	-9
<i>Altre rettifiche</i>					
- Storno svalutazione partecipazione D-MAIL RETAIL S.p.A.		872			
- Eliminazione dividendi infragruppo		-1.500			
<b>Totale 31/12/2001</b>	<b>67.204</b>	<b>-3.026</b>	<b>64.178</b>	<b>2.153</b>	<b>66.331</b>

### 3.2.2 Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta a breve termine risulta così composta:

<b>(Lire/milioni)</b>	<b>31/12/2001</b>	<b>Incr/Decr</b>	<b>Variazione area consolidam.</b>	<b>31/12/2000</b>
Indebitamento verso banche a breve t.	-14.655	-3.069	-5.800	-5.786
Indebitamento verso banche a m/l termine	-1.813	-	-1.813	-
Disponibilità liquide	12.635	-31.502	687	43.450
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>-3.833</b>	<b>-34.571</b>	<b>-6.926</b>	<b>37.664</b>
<b>Disponibilità liquide (Lire/milioni)</b>	<b>31/12/2001</b>			<b>31/12/2000</b>
Cassa	214	14	107	93
Conti correnti postali	124	-	124	-
Banche attive	12.297	-31.516	456	43.357
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>12.635</b>	<b>-31.502</b>	<b>687</b>	<b>43.450</b>

### **3.3 Conti d'ordine**

I conti d'ordine risultano essere così composti:

<b>Conti d'ordine (Lire/milioni)</b>	<b>31/12/2001</b>	<b>31/12/2000</b>
Impegni in Leasing operativi	2.282	2.139
Fideiussioni	217	3.417
<b>Totale conti d'ordine</b>	<b>2.499</b>	<b>5.556</b>

Il dato al 31/12/2001 si riferisce prevalentemente ai leasing contratti per l'acquisto della nuova sede operativa di Pontassieve (Firenze) e per gli arredi della controllata D-MAIL STORE S.r.l.

### **3.4 Passività potenziali**

Non si rilevano alla data odierna passività potenziali. Nei conti della Società risultano iscritte tutte le passività ritenute certe o possibili.

In data 10 aprile 2001 si è conclusa la verifica fiscale iniziata il 25 gennaio 2001 nei confronti della D-Mail S.r.l. per i periodi di imposta 1998-1999-2000 e 2001 fino al 25 gennaio 2001.

Dall'attività ispettiva, a detta dei militari operanti, sono emerse principalmente delle irregolarità formali sia in materia di imposte dirette che indirette.

I rilievi per le violazioni sostanziali sono invece quasi tutti basati su "presunzioni" di violazione di obblighi tributari.

In data 6 dicembre 2001 con atto di adesione n. 2500386/2001 dell'Agenzia delle Entrate Ufficio Iva di Firenze I abbiamo definito con il pagamento di Lire 3.605.000 le violazioni formali e sostanziali in materia di imposta sul valore aggiunto emerse per l'anno 1998 dalla verifica fiscale suddetta.

In data 26 novembre 2001 abbiamo presentato "Istanza per l'accertamento con adesione" all'Agenzia delle Entrate Ufficio Distrettuale delle Imposte Dirette affinché lo stesso Ufficio voglia formulare una proposta per

definire anche ai fini delle imposte dirette l'anno 1998. Abbiamo già aperto il contraddittorio e pensiamo di addivenire ad una conclusione positiva e non particolarmente onerosa per la società nel breve periodo.

Facciamo comunque presente che i risultati della verifica espongono importi di violazioni e/o sanzioni non particolarmente rilevanti e significativi.

### **3.5 Situazione economica**

#### **3.5.1 Premessa**

Le note esplicative riguardanti il conto economico, presentano ai fini comparativi il confronto con i dati di conto economico consolidato al 31/12/2001 e 31/12/2000.

#### **3.5.2 Valore della produzione**

La composizione di tale voce è la seguente:

<b>(Lire/milioni)</b>	<b>31/12/2001</b>	<b>31/12/2000</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	64.595	48.008
Altri ricavi e proventi	2.557	2.587
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>67.152</b>	<b>50.595</b>

I ricavi delle vendite e delle prestazioni dell'esercizio sono derivati quasi interamente dalle vendite multi-channel via catalogo, via internet e retail nonché dai ricavi derivanti dai contratti di co-marketing denominati "File Booster".

Gli altri ricavi e proventi sono rappresentati prevalentemente dai recuperi spese di trasporto e vendita relativi alla attività caratteristica del gruppo. Il saldo della voce è il seguente:

<b>Altri ricavi e proventi (Lire/milioni)</b>	<b>31/12/2001</b>	<b>31/12/2000</b>
Recuperi spese vendita	2.233	2.208
Recuperi vari	45	4
Proventi vari	273	327
Plusvalenze	6	14
Sopravvenienze	-	34
<b>Totale altri ricavi e proventi</b>	<b>2.557</b>	<b>2.587</b>

Il periodo chiuso al 31/12/2001 pone in evidenza un sensibile incremento delle vendite consolidate rispetto al periodo dell'esercizio precedente valutabile in circa il 28% di cui il 22% relativo alle vendite tramite canali tradizionali e web. Viene quindi confermata la tendenza della costante crescita delle vendite del gruppo tramite i canali tradizionali (cataloghi, rete commerciale, negozi) e delle vendite via internet. Peraltro occorre rilevare che i contratti di co-marketing denominati "file booster stipulati nell'esercizio, hanno dato un significativo contributo ai volumi dei ricavi in quanto gli effetti economici degli stessi, imputati in bilancio in base alle quote maturate in ragione della durata contrattuale, sono stati di circa 6,6 miliardi di Lire. Peraltro il significativo incremento è anche dovuto alla pubblicità via internet della controllata D-Media Group S.p.A. per circa Lire 4,7 miliardi ed ai ricavi del settore editoriale della neo acquisita controllata D-Media S.p.A..

I ricavi delle vendite e delle prestazioni al 31 dicembre 2001 sono così ripartiti:

<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>31/12/2001</b>	<b>31/12/2000</b>
<i>Vendite tramite web</i>	<i>5.257</i>	<i>5.060</i>
<i>Vendite File Booster e pubbl. internet</i>	<i>11.456</i>	<i>7.015</i>
Vendite tramite cataloghi	17.353	13.383
Vendite tramite negozi	26.273	22.425
<b>Totale vendite tramite canali tradizionali</b>	<b>43.626</b>	<b>35.808</b>
<i>Vendite Editoriali</i>	<i>1.388</i>	-
<i>Pubblicità editoriale</i>	<i>2.563</i>	-
<i>Altri ricavi diversi</i>	<i>305</i>	<i>125</i>
<b>Totale generale</b>	<b>64.595</b>	<b>48.008</b>

I ricavi delle vendite consolidate sono realizzate sul territorio italiano fatta eccezione per Lire 3.631 milioni realizzate dalla controllata D-MAIL Venda Directa S.A. sul territorio portoghese.

### 3.5.3 Costi della produzione

#### *3.5.3.1 Analisi dei costi della produzione*

In dettaglio la composizione dei costi della produzione è la seguente:

<b>Esercizio 2001</b>	<b>Attività tradizionale</b>	<b>%</b>	<b>Attività editoriale</b>	<b>%</b>	<b>Totale</b>	<b>%</b>
<b>Composizione dei costi della produzione</b>						
<b>Valore della Produzione</b>	<b>63.174</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.979</b>	<b>100%</b>	<b>67.153</b>	<b>100%</b>
Costo del venduto	-24.898	39,4%	-4	0,0%	-24.902	37,1%
Costi per servizi e godimento di beni	-26.056	41,2%	-3.588	90,1%	-29.644	44,1%
Oneri diversi di gestione	-535	0,9%	-338	0,8%	-873	1,3%
Costo del lavoro	-4.686	7,4%	-850	21,3%	-5.536	8,2%
<b>Totale costi operativi</b>	<b>-56.175</b>	<b>88,9%</b>	<b>-4.780</b>	<b>120,2%</b>	<b>-60.955</b>	<b>90,7%</b>
Ammortamento avviamento	-2.561	4,1%	-260	6,6%	-2.821	4,1%
Ammortamenti	-7.028	11,1%	-91	2,3%	-7.119	10,5%
Accantonamenti e svalutazioni	-471	0,8%	-6	0,0%	-477	0,7%
<b>Totale ammortamenti e accantonamenti</b>	<b>-10.060</b>	<b>16,0%</b>	<b>-357</b>	<b>8,9%</b>	<b>-10.417</b>	<b>15,3%</b>
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>-66.235</b>	<b>104,9%</b>	<b>-5.137</b>	<b>129,1%</b>	<b>-71.372</b>	<b>106,0%</b>

Il confronto con l'esercizio precedente dell'attività tradizionale è la seguente

	<b>31/12/2001</b>	<b>%</b>	<b>31/12/2000</b>	<b>%</b>
Costo del venduto	-24.898	37,6%	-21.666	43,8%
Costi per servizi e godimento di beni	-26.056	39,3%	-17.149	34,8%
Oneri diversi di gestione	-535	0,8%	-366	0,7%
Costo del lavoro	-4.686	7,1%	-3.048	6,2%
<b>Totale costi operativi</b>	<b>-56.175</b>	<b>84,8%</b>	<b>-42.229</b>	<b>85,7%</b>
Ammortamento avviamento	-2.561	3,9%	-2.616	5,2%
Ammortamenti	-7.028	10,6%	-4.099	8,3%
Accantonamenti e svalutazioni	-471	0,7%	-321	0,7%
<b>Totale ammortamenti e accantonamenti</b>	<b>-10.060</b>	<b>15,2%</b>	<b>-7.036</b>	<b>14,3%</b>
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>-66.235</b>	<b>100,0%</b>	<b>-49.265</b>	<b>100,0%</b>

L'incidenza dei costi della produzione sul valore della produzione è la seguente:

	31/12/2001	%	31/12/2000	%
<b>Valore della Produzione</b>	<b>63.174</b>	<b>100,0%</b>	<b>50.586</b>	<b>100%</b>
Costo del venduto	-24.898	39,4%	-21.666	42,8%
Costi per servizi e godimento di beni	-26.056	41,2%	-17.149	33,9%
Oneri diversi di gestione	-535	0,9%	-366	0,7%
Costo del lavoro	-4.686	7,4%	-3.048	6,0%
<b>Totale costi operativi</b>	<b>-56.175</b>	<b>88,9%</b>	<b>-42.229</b>	<b>83,4%</b>
Ammortamento avviamento	-2.561	4,1%	-2.616	5,2%
Ammortamenti	-7.028	11,1%	-4.099	8,1%
Accantonamenti e svalutazioni	-471	0,8%	-321	0,6%
<b>Totale ammortamenti e accantonamenti</b>	<b>-10.060</b>	<b>16,0%</b>	<b>-7.036</b>	<b>13,9%</b>
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>-66.235</b>	<b>104,9%</b>	<b>49.265</b>	<b>87,3%</b>

L'analisi della composizione dei costi della produzione e la loro incidenza rispetto al valore della produzione mette in evidenza da una parte la riduzione dell'incidenza del costo del venduto, dall'altra un significativo incremento dei costi per servizi e altri costi operativi e del costo del lavoro.

La prima è dovuta principalmente alla composizione dei ricavi rispetto all'esercizio precedente ed alla ottimizzazione della politica degli acquisti. Per quanto riguarda i costi per servizi gli incrementi sono correlati all'aumento delle vendite ed alla relativa stampa e spedizione dei cataloghi (vendite web e cataloghi) ed ai trasporti sulle vendite. E' da rilevare inoltre che all'incremento dei costi per servizi ha sicuramente contribuito da una parte i maggiori costi sostenuti per circa un semestre per effetto della implementazione della logistica all'interno del gruppo e dall'altra ai maggiori costi sostenuti per le spedizioni a causa delle inefficienze delle spedizioni tramite posta.

Per quanto riguarda il costo del lavoro anch'esso è da ritenersi connesso e correlato all'aumento della forza lavoro mirato al rafforzamento operativo ed organizzativo del gruppo ed alla apertura dei nuovi punti vendita della controllata D-MAIL STORE S.r.l.

Il forte incremento degli ammortamenti è dovuto agli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali con particolare riferimento alle spese di pubblicità capitalizzate.

### 3.5.3.2 Costi di acquisto di materie prime sussidiarie e merci

Il saldo della voce nel periodo è il seguente:

<b>Costi di acquisto materie prime, sussidiarie e merci (Lire/milioni)</b>	<b>31/12/2001</b>	<b>31/12/2000</b>
Acquisti di merci	25.640	22.558
Acquisti di imballaggi	367	293
Altri acquisti vari	555	190
Acquisti editoriali	74	
<b>Totale</b>	<b>26.636</b>	<b>23.041</b>

### 3.5.3.3 Costi per servizi

La composizione della voce è la seguente:

<b>Costi per servizi (Lire/milioni)</b>	<b>31/12/2001</b>	<b>31/12/2000</b>
Spedizione cataloghi	2.076	2.015
Impianto e Stampa cataloghi	3.112	4.187
Lavorazione esterna pacchi	1.306	946
Spese trasporto su vendite	1.783	1.172
Acquisto indirizzi	54	64
Spese postali su vendite	1.201	1.133
Altre spese postali	96	181
Prestazioni professionali e collaborazioni	2.042	596
Legali e notarili	116	84
Altre prestazioni professionali	66	289
Trasporti su acquisti	1.435	1.212
Provvigioni e royalties	1.759	1.259
Compensi amministratori	978	763
Compensi sindaci	186	96
Costi societari	100	-
Promozioni e altre spese pubbl.	5.897	575
Viaggi	371	319
Manutenzione e riparazione	62	57
Spese telefoniche	176	125
Collegamento internet	292	156
Utenze	254	95
Assicurazioni	125	110
Spese accessorie	399	381
Spese di rappresentanza	110	125
Ispezioni e verifiche di conformità	133	74
Spese diverse di gestione	145	95
Spese amministrative	159	55
Spese per pulizie	70	26
Contributi ed oneri diversi	162	129
Formazione personale dipendente	-	9
Revisione contabile	152	-
Call-center	73	-
Altre	70	239
<b>Totali</b>	<b>24.960</b>	<b>16.567</b>
<b>Servizi attività editoriale</b>	<b>3.548</b>	<b>-</b>
<b>Totale costi per servizi</b>	<b>28.508</b>	

L'incremento dei costi per servizi ed altri costi operativi è prevalentemente correlato ai maggiori costi pubblicitari sostenuti ed ai costi variabili delle vendite quali: stampa e spedizione dei cataloghi, lavorazioni esterne e trasporti su vendite. Relativamente alla stampa dei cataloghi l'aumento è dovuto in parte anche all'aumento del costo della carta.

#### ***Compensi corrisposti nell'esercizio 2001 agli Amministratori ed ai Sindaci***

Nell'anno 2000, il giorno 18 aprile l'assemblea ha deliberato l'attribuzione ai membri del Consiglio di Amministrazione di un compenso pari ad un gettone di presenza di 500.000 Lire, netto da imposte e da contributi previdenziali ed assistenziali. Sulla base di questa delibera la società ha imputato, ma non ancora corrisposto, in bilancio Lire 37.518.121 quali compensi lordi da erogare ai consiglieri presenti alle assemblee del Consiglio riunitesi nel corso del 2001.

In data 13/11/2001 è stato nominato per cooptazione il Dott. Gianluigi Viganò a seguito di dimissioni del Dott. Alberto Gotti.

SOGGETTO	descrizione carica		compensi			
	carica ricoperta	durata della carica	emolumenti per la carica	benefici non monetari	bonus e altri incentivi	altri compensi
J. FERREIRA SOARES	Presidente	(1)	5.800.000			
RINALDO DENTI	Amm. Del.egato	(1)	5.800.000			
BRIGITTE STETTER	Amm. Del.egato	(1)	5.814.000			
E.F. BALDISSARA GASPARINETTI	Consigliere	(1)	645.000			
ALBERTO GOTTI (dimesso nel corso del 2001)	Consigliere	(1)	1.950.000			
CARLO MARIO GUERCI	Consigliere	(1)	0			
ROCCO BALDASSINI	Consigliere	(1)	3.855.000			
GIULIANO VACCARI	Consigliere	(1)	5.800.000			
LUDOLF UBERTO GUCCI	Consigliere	(1)	6.562.121			
GIANLUIGI VIGANO* (nominato al posto del Dr. Gotti)	Consigliere	(1)	1.292.000			
<b>TOTALE</b>			<b>37.518.121</b>			
<b>SINDACI</b>						
Prof. Mario Galeotti Flori.	Presidente	(2)	44.113.327			
Avv. Carlo Bossi	Sindaco effettivo	(2)	39.657.463			
Dott. Angelo Galizzi	Sindaco effettivo	(2)	38.248.327			
<b>TOTALE SINDACI</b>			<b>122.019.117</b>			

(1) fino alla approvazione del bilancio al 31/12/2002

(2) fino alla approvazione del bilancio al 31/12/2001

I compensi del Collegio Sindacale sono stati imputati in bilancio in base al principio della competenza anche se non corrisposti. Il dettaglio dei costi iscritti in bilancio è il seguente:

Inoltre nel corso del 2001 i compensi attribuiti agli amministratori della società dmail.it da parte di società controllate sono stati i seguenti:

Soggetto: Nome Cognome	Società	Incarico	Emolumento
Joaquim Soares	D-Mail S.r.l.	Presidente	155.549.000
Rinaldo Denti	D-Mail Retail S.p.A.	Amm.unico	122.680.005
Brigitte Stetter	D-Mail S.r.l.	Amm.delegato	120.133.000
Brigitte Stetter	D-Mail Store S.r.l.	Presidente	23.273.000
Giuliano Vaccari	Cat Import Export S.p.A.	Presidente	230.000.000
Vigano Gianluigi	Editrice Lecchese s.r.l.	Presidente	22.000.000
Vigano Gianluigi	Promotion Merate s.r.l.	Presidente	70.000.000
Vigano Gianluigi	GDM Stampa s.r.l.	Presidente	3.750.000
Rinaldo Denti	D-Media S.p.A.	Presidente	7.500.000
Joaquim Soares	D-Media S.p.A.	Consigliere	1.250.000
Vigano Gianluigi	D-Media S.p.A.	Amm.re deleg.	12.500.000
Brigitte Stetter	CAT Import Export S.p.A.	Consigliere	6.000.000
Joaquim Soares	CAT Import Export S.p.A.	Consigliere	6.000.000

### 3.5.3.4 Oneri diversi di gestione

La composizione della voce è la seguente:

Oneri diversi di gestione (Lire/milioni)	31/12/2001	31/12/2000
Perdite su crediti	287	4
Minusvalenze	29	23
Altre perdite e insussistenze	9	78
Sopravvenienze passive	26	41
Imposte e tasse diverse	86	117
Contributo vigilanza Consob	10	
Altri oneri	87	103
<b>Totale</b>	<b>534</b>	<b>366</b>
<b>Oneri attività editoriale</b>	<b>338</b>	-
<b>Totale</b>	<b>872</b>	<b>366</b>

### 3.5.3.5 Costo del lavoro

La composizione della voce è la seguente:

Costo del lavoro (Lire/milioni)	31/12/2001	31/12/2000
Salari e stipendi	3.535	2.232
Oneri sociali	881	656
T.F.R.	213	160
Altri costi	58	-
<b>Totale</b>	<b>4.687</b>	<b>3.048</b>
<b>Costo del lavoro attività editoriale</b>	<b>850</b>	
<b>Totale costo del lavoro</b>	<b>5.537</b>	

La voce comprende il costo per il personale dipendente, ivi compresi aumenti di merito, passaggi di categoria, ferie non godute ed accantonamenti previsti da leggi e contratti collettivi.

Forza lavoro	31/12/2001	31/12/2000
dmail.it S.p.A.	4	1
D-MAIL S.r.l.	17	12
CAT Import Export S.p.A.	23	21
D-MAIL STORE S.r.l.	38	17
D-MAIL RETAIL S.p.A.	1	4
D.M.C. S.r.l.	3	2
D-VENDA DIRECTA SA	4	-
D-MEDIA S.p.A.	4	-
Bloomberg Investimenti S.r.l.	12	-
Gruppo Gidienne Stampa S.r.l.	92	-
<b>Totale</b>	<b>198</b>	<b>57</b>

### 3.5.3.6 Ammortamenti

La composizione della voce è la seguente:

<b>Ammortamenti (Lire/milioni)</b>	<b>31/12/2001</b>	<b>31/12/2000</b>
Ammortamento avviamento	2.821	1.249
Ammortamenti imm. Immateriali	6.681	4.801
Ammortamenti imm. Materiali	438	664
<b>Totale</b>	<b>9.940</b>	<b>6.714</b>

### 3.5.3.7 Accantonamenti e svalutazioni

La composizione della voce è la seguente:

<b>Accantonamenti e svalutazioni (Lire/milioni)</b>	<b>31/12/2001</b>	<b>31/12/2000</b>
Acc.to resi su vendite	120	71
Accantonamento per rischi su cambi		-
Acc.to Fondo garanzia prodotti	54	59
Svalutazione crediti		
Altri accantonamenti	238	2
<b>Totale</b>	<b>412</b>	<b>132</b>

### 3.5.3.8 Proventi e Oneri Straordinari

La composizione della voce è la seguente:

<b>Proventi e oneri straordinari (Lire/milioni)</b>	<b>31/12/2001</b>	<b>31/12/2000</b>
Plusvalenze su cessione D-MAIL STORE S.r.l.		1.461
Altre Plusvalenze	148	46
Sopravvenienze attive	40	288
Altre		
Minusvalenze		-6
Altre	-98	
<b>Totale</b>	<b>90</b>	<b>1.789</b>

### 3.5.3.9 Proventi (oneri) finanziari netti

La composizione della voce è la seguente:

<b>Proventi (oneri) finanziari netti (Lire/milioni)</b>	<b>31/12/2001</b>	<b>31/12/2000</b>
Interessi attivi su c/c bancari	1.122	193
Interessi attivi diversi	9	15
Differenze cambio attive	330	22
Altri proventi finanziari	16	4
<b>Totale proventi</b>	<b>1.477</b>	<b>234</b>
Interessi passivi bancari	122	169
Interessi su c/anticipi Valutari	93	65
Differenze cambio passive	281	161
Interessi passivi diversi	60	14
Interessi passivi su leasing fin.	110	45
Altri oneri finanziari	77	140
<b>Totale oneri</b>	<b>742</b>	<b>594</b>
<b>Totale</b>	<b>735</b>	<b>-360</b>

L'incremento rilevante sugli interessi attivi bancari è relativo alle competenze maturate sulle disponibilità derivanti dalla quotazione.

*3.5.3.10 Imposte sul reddito*

<b>Imposte sul reddito (Lire/milioni)</b>	<b>31/12/2001</b>	<b>31/12/2000</b>
Imposte dovute a bilancio	-1.063	-4.110
Imposte differite/ anticipate	505	294
<b>Totale</b>	<b>-558</b>	<b>-3.816</b>

Il carico fiscale relativo alle imposte sui redditi di competenza è principalmente dovuto oltre che sul risultato prima delle imposte, sulle variazioni in aumento ed in diminuzione dal reddito d'impresa determinate ai sensi della normativa vigente, e all'ammortamento dell'avviamento.

*Il Presidente del Consiglio di amministrazione*

Joaquim Ferreira Soares



**Gruppo dmail.it S.p.A.**

---

**Relazione del Collegio Sindacale  
al Bilancio Consolidato  
chiuso il 31 dicembre 2001**

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE**  
**AL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2001**

Come è noto, il controllo sul bilancio consolidato è demandato agli organi o soggetti cui è attribuito per legge quello sul bilancio di esercizio dell'impresa controllante (art. 41, comma 3, del decreto legislativo 9 aprile 1991, n. 127) che, nel caso di società quotate in Borsa, non compete al collegio sindacale (art. 154 del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58), ma alla società di revisione (artt. 155 e 156). Pur tuttavia anche il collegio sindacale ritiene opportuno presentare una sua breve relazione sia per il dovere di vigilanza sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo cui è genericamente tenuto (art. 149), sia in ossequio al principio per cui gli argomenti ed i documenti sottoposti dagli amministratori alla assemblea sono oggetto di esame da parte del collegio sindacale che conseguentemente riferisce alla assemblea stessa su quelli di maggior rilievo.

Il Consiglio di amministrazione, in ottemperanza al d. l.vo del 9 aprile 1991 n. 127, ha redatto il bilancio consolidato alla data del 31 dicembre 2001 che coincide con la chiusura di esercizio della capogruppo e delle controllate. Circa l'area di consolidamento rinviamo alle notizie e motivazioni riportate nella nota integrativa sulle quali non ha rilievi.

Il bilancio consolidato evidenzia una perdita per complessivi 1.563 migliaia di Euro (di cui di competenza di terzi 497 migliaia di euro) dopo aver fatto ammortamenti pari a 5.133 migliaia di Euro di cui 1.323 migliaia di Euro relativi all'avviamento. I ricavi sono stati 33.360 migliaia di euro.

Le poste della situazione patrimoniale possono essere così aggregate secondo la loro natura (cifre in migliaia di euro):

<b>ATTIVO</b>		
- crediti verso soci	€/000	285
- immobilizzazioni immateriali	€/000	23.606
- immobilizzazioni materiali	€/000	4.945
- immobilizzazioni finanziarie	€/000	360
- attivo circolante (di cui rimanenze 5.256), ratei e risconti attivi	€/000	<u>29.775</u>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	€/000	<u><b>58.971</b></u>
<b>PASSIVO</b>		
- patrimonio netto del gruppo (capitale sociale, riserva soprapprezzo, riserva di consolidamento e perdita di esercizio)	€/000	33.145
- patrimonio netto di competenza di terzi	€/000	1.112
- fondi per rischi ed oneri	€/000	487
- trattamento fine rapporto	€/000	829

- altre passività, ratei e risconti passivi	€/000	<u>23.398</u>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	€/000	<u>58.971</u>

La società di revisione, con la quale il collegio sindacale è stato in contatto, ci ha confermato di avere constatato la regolarità e la corrispondenza della situazione patrimoniale e del conto economico derivanti dal consolidamento con le risultanze contabili della controllante e con le informazioni trasmesse dalle imprese controllate incluse nel consolidamento stesso. Risulta esservi congruità fra le informazioni ed i chiarimenti ricavabili dalla nota integrativa, nonché dalla relazione sulla gestione, e il contenuto del bilancio consolidato.

Segnaliamo in particolare che, fra gli altri, risultano seguiti i seguenti criteri:

- le **immobilizzazioni immateriali** sono iscritte al costo e direttamente ammortizzate in base alla loro residua vita utile. Ove non sia stato possibile determinare la durata dell'utilità futura, l'ammortamento è effettuato in cinque annualità. Le differenze di costo rispetto al patrimonio netto contabile delle partecipate (differenze di consolidamento che costituiscono i valori di avviamento) sono ammortizzate in cinque, ovvero in sette, ovvero in dieci anni, per i motivi chiaramente esposti nella nota integrativa che condividiamo. I costi di pubblicità a carattere pluriennale, la cui appostazione in bilancio è da noi condivisa, sono ammortizzati in tre anni;
- il **fondo trattamento di fine rapporto** è iscritto in base ai criteri di tenere conto delle esatte competenze maturate al 31 dicembre 2001 analiticamente determinate;
- le **rimanenze** sono valutate in base al minor valore fra il costo di acquisto o di produzione ed il valore di mercato secondo il metodo FIFO.

Del bilancio consolidato e di quanto lo correda l'assemblea deve tenere conto solamente ai fini informativi, trattandosi di atto che non è oggetto di approvazione.

Il Collegio Sindacale

(Dr. Mario Alberto Galeotti Flori)

(Avv. Carlo Bossi)

(Dr. Angelo Galizzi)

Firenze, 11 aprile 2002



**Gruppo dmail.it S.p.A.**

---

**Relazione della Società di Revisione  
ai sensi dell'art. 156 del D.Lgs. 24.2.1998, n. 58**

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE**  
ai sensi dell'art.156 del D.Lgs. 24.2.1998, n.58

Agli Azionisti  
della dmail.it S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato della dmail.it S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2001. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della dmail.it S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.
3. Il bilancio di una società controllata, che rappresenta rispettivamente l' 1,4 % dell'attivo consolidato e il 5,6 % dei ricavi consolidati, è stato esaminato da altro revisore che ci ha fornito la relativa relazione. Il nostro giudizio, espresso in questa relazione, per quanto riguarda i valori relativi a tale società inclusi nel consolidamento, è basato anche sulla revisione svolta da altro revisore.

Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 2 aprile 2001.

4. A nostro giudizio, il bilancio consolidato della dmail.it S.p.A. al 31 dicembre 2001 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico consolidati della società.

Firenze, 29 marzo 2002

RECONTA ERNST & YOUNG S.P.A.

Fulvio Favini  
(Socio)

SCHEMI DI BILANCIO Società gruppo dmail	Gidienne Stampa s.r.l.	Antares Editoriale S.r.l.	Publisette S.r.l.	Promosport S.r.l.	Giornale di Merate S.r.l.	Promotion Merate S.r.l.	Dipiù S.r.l.	Editr. Vimercares S.r.l.	Editr. Lecchese S.r.l.	Editr. Lariana S.r.l.
<b>STATO PATRIMONIALE</b>										
<b>ATTIVO</b>										
A) CREDITI V/ SOCI PER VERS. ANCORA DOVUTI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>										
I - Immobilizzazioni immateriali:										
1) Costi di impianto e di ampliamento	10.966.200	4.428.080	2.013.200	2.602.500	0	0	0	818.640	0	826.640
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	54.000.000	0	0	0	4.240.000	0	0	0	0	23.340.000
3) Dir.di brevetto indu. e dir.di utilizzazione	0	15.686.800	14.480.000	0	6.669.875	4.992.080	2.351.667	0	2.666.000	3.611.800
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti di utilizzazione	2.621.711.756	0	0	36.000.000	0	0	0	34.500.000	0	3.000.000
7) Altre	33.958.461	4.407.080	0	0	0	0	0	0	3.333.333	1.698.000
<b>Totale</b>	<b>2.720.636.417</b>	<b>24.521.960</b>	<b>16.493.200</b>	<b>38.602.500</b>	<b>10.909.875</b>	<b>4.992.080</b>	<b>2.351.667</b>	<b>35.318.640</b>	<b>5.999.333</b>	<b>32.476.440</b>
II - Immobilizzazioni materiali:										
1) Terreni e fabbricati	1.932.636.652	0	0	0	0	795.978.200	0	0	0	0
2) Impianti e macchinari	55.653.568	37.292.954	12.950.000	0	19.266.260	37.255.300	0	60.897.184	28.029.486	16.678.960
3) Attrezzature industriali e commerciali	135.587.309	98.190.985	19.812.419	9.400.000	70.530.176	80.908.795	46.262.708	39.069.163	54.132.196	45.561.334
4) Atri beni	39.375.000	0	0	0	0	3.682.290	24.011.624	0	0	0
5) Immobilizzazioni in corso ed acconti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>2.163.252.529</b>	<b>135.483.939</b>	<b>32.762.419</b>	<b>9.400.000</b>	<b>89.796.436</b>	<b>917.824.585</b>	<b>70.274.332</b>	<b>99.966.347</b>	<b>82.161.682</b>	<b>62.240.294</b>
III - Immobilizzazioni finanziarie:										
1) Partecipazioni in:										
a) imprese controllate	952.208.001	0	0	0	0	69.000.000	0	0	87.100.000	0
b) imprese collegate	8.000.000	0	0	0	0	40.000.000	0	0	55.000.000	0
c) altre imprese	90.000.000	0	0	0	0	7.150.000	0	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>1.050.208.001</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>116.150.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>142.100.000</b>	<b>0</b>
2) Crediti verso:										
d1) altri a breve	5.428.200	13.250.000	0	90.000	1.564.700	8.834.300	0	0	1.127.000	0
d2) altri a m/l termine	0	0	0	0	0	20.000.000	0	13.658.793	200.000.000	7.229.624
<b>Totale</b>	<b>5.428.200</b>	<b>13.250.000</b>	<b>0</b>	<b>90.000</b>	<b>1.564.700</b>	<b>28.834.300</b>	<b>0</b>	<b>13.658.793</b>	<b>201.127.000</b>	<b>7.229.624</b>
3) Altri titoli										
4) Azioni proprie (indicazione anche del valore nominale)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>1.055.636.201</b>	<b>13.250.000</b>	<b>0</b>	<b>90.000</b>	<b>1.564.700</b>	<b>144.984.300</b>	<b>0</b>	<b>13.658.793</b>	<b>343.227.000</b>	<b>7.229.624</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)</b>	<b>5.939.525.147</b>	<b>173.255.899</b>	<b>49.255.619</b>	<b>48.092.500</b>	<b>102.271.011</b>	<b>1.067.800.965</b>	<b>72.625.999</b>	<b>148.943.780</b>	<b>431.388.015</b>	<b>101.946.358</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>										
I - Rimanenze:										
4) Prodotti finiti e merci	52.371.441	0	0	0	0	0	0	0	0	16.060.000
5) Acconti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>52.371.441</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>16.060.000</b>
II - Crediti										
1a) verso clienti a breve	2.994.588.792	138.967.595	1.112.944.606	110.318.666	1.179.855.078	2.710.639.335	180.400.751	648.648.321	725.663.248	466.002.069
4b) verso imprese controllanti a m/l termine	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5a) verso altri a breve	927.711.445	38.634.018	28.006.434	24.439.867	61.045.354	49.430.013	2.962.582	73.266.416	98.396.374	55.018.723
5b) verso altri a m/l termine	0	0	0	0	0	0	1.000.000	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>3.922.300.237</b>	<b>177.601.613</b>	<b>1.140.951.040</b>	<b>134.758.533</b>	<b>1.240.900.432</b>	<b>2.760.069.348</b>	<b>184.363.333</b>	<b>721.914.737</b>	<b>824.059.622</b>	<b>521.020.792</b>
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:										
1) Partecipazioni in imprese controllate	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2) Partecipazioni in imprese collegate	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3) Altre partecipazioni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4) Azioni proprie con indicazione anche del valore nominale	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5) Altri titoli	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
IV - Disponibilità liquide:										
1) Depositi bancari e postali	27.540.296	6.730.226	60.382.179	0	11.531.687	5.188.353	3.287.700	1.320.547	92.199.525	6.052.632
2) Assegni	0	0	0	0	0	52.643.993	0	0	0	15.276.000
3) Danaro e valori in cassa	3.323.050	1.245.500	16.275.039	127.350	1.431.340	72.600	113.000	771.200	8.119.840	788.850
<b>Totale</b>	<b>30.863.346</b>	<b>7.975.726</b>	<b>76.657.218</b>	<b>127.350</b>	<b>12.963.027</b>	<b>57.904.946</b>	<b>3.400.700</b>	<b>2.091.747</b>	<b>100.319.365</b>	<b>22.117.482</b>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)</b>	<b>4.005.535.024</b>	<b>185.577.339</b>	<b>1.217.608.258</b>	<b>134.885.883</b>	<b>1.253.863.459</b>	<b>2.817.974.294</b>	<b>187.764.033</b>	<b>724.006.484</b>	<b>924.378.987</b>	<b>559.198.274</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI</b>										
	7.981.357	879.806	12.789.964	432.000	17.184.792	14.125.237	955.278	9.070.953	136.248.771	4.067.050
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>9.953.041.528</b>	<b>359.713.044</b>	<b>1.279.653.841</b>	<b>183.410.383</b>	<b>1.373.319.262</b>	<b>3.899.900.496</b>	<b>261.345.310</b>	<b>882.021.217</b>	<b>1.492.015.773</b>	<b>665.211.682</b>

SCHEMI DI BILANCIO Società gruppo dmail	Gidienne Stampa s.r.l.	Antares Editoriale S.r.l.	Publisette S.r.l.	Promosport S.r.l.	Giornale di Merate S.r.l.	Promotion Merate S.r.l.	Dipiù S.r.l.	Editr. Vimercares S.r.l.	Editr. Lecchese S.r.l.	Editr. Lariana S.r.l.
<b>PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>										
<b>A) PATRIMONIO NETTO:</b>										
I Capitale	100.686.040	180.000.000	23.235.240	49.374.885	30.205.812	20.137.208	20.137.208	30.205.812	191.303.476	30.205.812
II Riserva da sovrapprezzo delle azioni	320.000.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III Riserve di rivalutazione	0	0	0	0	0	0	0	0	270.761.080	0
IV Riserva legale	4.032.831	0	4.000.000	625.115	34.498.816	20.416.699	3.513.917	5.464.689	46.912.263	3.000.000
V Riserva per azioni proprie in portafoglio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
VI Riserve statutarie	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>VII Altre Riserve:</b>	<b>424.718.871</b>	<b>180.000.000</b>	<b>27.235.240</b>	<b>50.000.000</b>	<b>64.704.628</b>	<b>40.553.907</b>	<b>23.651.125</b>	<b>35.670.501</b>	<b>508.976.819</b>	<b>33.205.812</b>
VII Altre Riserve: riserva straordinaria	160.186.146	0	10.850.928	0	130.294.612	56.065.653	46.345.938	52.548.084	145.218.086	22.336.505
VII Altre Riserve: Riserva consolidata	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
VII Altre Riserve: Riserva di consolidazione	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
VII Altre Riserve: art. 55 editoria	0	0	0	0	0	0	0	0	15.788.993	0
VII Altre Riserve:	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>VIII Utile (perdite) portati a nuovo</b>	<b>160.186.146</b>	<b>0</b>	<b>10.850.928</b>	<b>0</b>	<b>130.294.612</b>	<b>56.065.653</b>	<b>46.345.938</b>	<b>52.548.084</b>	<b>161.007.079</b>	<b>22.336.505</b>
IX Utile (perdita) dell'esercizio	67.547.982	(46.001.054)	0	(1.814.400)	33.812.289	899.793.833	0	0	0	0
	360.787.572	(622.615.485)	9.744.783	(5.268.328)	3.678.422	6.272.169	1.829.595	12.985.018	23.780.242	(164.215.072)
<b>Totale patrimonio netto per il gruppo</b>	<b>1.013.240.571</b>	<b>(488.616.539)</b>	<b>47.830.951</b>	<b>42.917.272</b>	<b>232.489.951</b>	<b>1.002.685.562</b>	<b>71.826.658</b>	<b>101.203.603</b>	<b>693.764.140</b>	<b>(108.672.755)</b>
<b>Patrimonio Netto di terzi</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>1.013.240.571</b>	<b>(488.616.539)</b>	<b>47.830.951</b>	<b>42.917.272</b>	<b>232.489.951</b>	<b>1.002.685.562</b>	<b>71.826.658</b>	<b>101.203.603</b>	<b>693.764.140</b>	<b>(108.672.755)</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI:</b>										
1) Per trattamento di quiescenza e obblighi previdenziali	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2) Per imposte	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3) Altri	221.818.836	50.000.000	0	0	20.000.000	0	0	0	33.996.830	0
<b>Totale</b>	<b>221.818.836</b>	<b>50.000.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>20.000.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>33.996.830</b>	<b>0</b>
<b>C) TRATT.TO DI FINE RAPP. DI LAV. SUBORD.</b>	<b>256.440.713</b>	<b>0</b>	<b>9.611.571</b>	<b>0</b>	<b>117.912.003</b>	<b>48.710.143</b>	<b>16.270.450</b>	<b>38.497.113</b>	<b>138.057.375</b>	<b>12.624.793</b>
<b>D) DEBITI:</b>										
1) Obbligazioni a breve	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1a) Obbligazioni a m/l termine	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2) Obbligazioni conv. a breve	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2a) Obbligazioni a m/l termine	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3a) Debiti verso banche	2.666.915.459	175.705.836	223.034.791	50.944.536	507.080.433	467.223.989	0	96.926.819	0	128.031.648
3b) Debiti verso banche a m/l termine	1.500.000.000	0	0	0	0	313.129.560	0	0	0	0
4a1) Debiti verso altri finanziatori a breve	523.000.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4a2) Debiti verso altri finanziatori a m/l termine	0	0	0	0	0	0	20.000.000	0	0	200.000.000
5a) Acconti a breve	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5b) Acconti a m/l termine	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
6a) Debiti verso fornitori a breve	3.414.621.623	592.018.038	915.213.068	85.069.548	267.321.370	1.887.363.679	143.160.140	544.200.097	467.786.413	388.584.880
6b) Debiti verso fornitori a m/l termine	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
9b) Debiti verso imprese collegate a m/l termine	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
10a) Debiti verso controllanti a breve	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
10b) Debiti verso controllanti a m/l termine	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
11a) Debiti tributari a breve	75.154.004	6.603.835	40.577.466	3.389.429	87.341.042	53.153.206	4.303.144	35.596.813	29.483.008	7.703.437
11b) Debiti tributari a m/l termine	0	0	0	0	0	0	0	0	42.340.858	0
12a) Debiti v/ist. di prev. e di sicur.soc.	98.551.922	0	6.991.068	926.250	25.101.839	21.205.109	(307.042)	16.601.385	23.504.418	7.080.553
12b) Debiti v/ist. di prev. e di sicur.soc.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
13a) Altri debiti a breve	126.790.826	9.070.771	24.959.208	163.348	26.630.000	60.386.830	1.969.000	16.715.800	17.224.961	9.138.699
13b) Altri debiti a m/l termine	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>8.405.033.834</b>	<b>783.398.480</b>	<b>1.210.775.601</b>	<b>140.493.111</b>	<b>913.474.684</b>	<b>2.802.462.373</b>	<b>169.125.242</b>	<b>710.040.914</b>	<b>580.339.658</b>	<b>740.539.217</b>
<b>E) RATEI E RISCOINTI PASSIVI</b>	<b>56.507.574</b>	<b>14.931.103</b>	<b>11.435.718</b>	<b>0</b>	<b>89.442.624</b>	<b>46.042.418</b>	<b>4.122.960</b>	<b>32.279.587</b>	<b>45.857.770</b>	<b>20.720.427</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>8.939.800.957</b>	<b>848.329.583</b>	<b>1.231.822.890</b>	<b>140.493.111</b>	<b>1.140.829.311</b>	<b>2.897.214.934</b>	<b>189.518.652</b>	<b>780.817.614</b>	<b>798.251.633</b>	<b>773.884.437</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b>	<b>9.953.041.528</b>	<b>359.713.044</b>	<b>1.279.653.841</b>	<b>183.410.383</b>	<b>1.373.319.262</b>	<b>3.899.900.496</b>	<b>261.345.310</b>	<b>882.021.217</b>	<b>1.492.015.773</b>	<b>665.211.682</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>										
<b>-FIDEJUSSIONI:</b>										
a) fidejussioni ricevute	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
b) Polizza fidejussorie a favore di terzi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
c) terzi c/fidejussioni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>-RISCHI</b>										
-IMPEGNI in leasing	0	0	13.966.000	0	13.225.000	0	0	0	0	0
<b>-ALTRI CONTI D'ORDINE</b>										
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>13.966.000</b>	<b>0</b>	<b>13.225.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



SCHEMI DI BILANCIO Società gruppo dmail	Gidienne Stampa s.r.l.	Antares Editoriale S.r.l.	Publisette S.r.l.	Promosport S.r.l.	Giornale di Merate S.r.l.	Promotion Merate S.r.l.	Dipiù S.r.l.	Editr. Vimercales S.r.l.	Editr. Lecchese S.r.l.	Editr. Lariana S.r.l.
a) di partecipazioni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
b) di immobiliz. finanziarie che non cost	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
c) di titoli iscrit. all'attivo circol. c	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
19) Svalutazioni										
a) di partecipazioni	(420.796.648)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
b) di immobiliz. finanziarie che non cost	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
c) di titoli iscrit. all'attivo circol. c	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Totale delle rettifiche (18 - 19)</b>	<b>(420.796.648)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI										
20a) Plusvalenze da alienazioni	0	0	0	0	0	0	0	0	48.600.102	0
20b) Altri proventi	882.771.247	9.797.514	0	0	4.394.885	2.880.098	0	50.409	52.604.121	4.495.183
21a) Minusvalenze da alienazioni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
21b) Imposte relative ad esercizi precede	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
21c) Altri oneri	(41.278.931)	(13.032.560)	(306.548)	0	(13.028.606)	(11.239.648)	(1.197.336)	(6.166.029)	(9.415.585)	(19.237.092)
<b>Totale partite straordinarie (20 - 21)</b>	<b>841.492.316</b>	<b>(3.235.046)</b>	<b>(306.548)</b>	<b>0</b>	<b>(8.633.721)</b>	<b>(8.359.550)</b>	<b>(1.197.336)</b>	<b>(6.115.620)</b>	<b>91.788.638</b>	<b>(14.741.909)</b>
<b>Risultato prima delle imposte (A - B +- C)</b>	<b>450.659.338</b>	<b>(622.615.485)</b>	<b>76.660.723</b>	<b>(2.635.664)</b>	<b>117.618.095</b>	<b>139.298.351</b>	<b>10.381.872</b>	<b>58.129.306</b>	<b>98.484.084</b>	<b>(161.169.257)</b>
22a) Imposte sul reddito dell'esercizio c	(89.871.766)	0	(66.915.940)	(2.632.664)	(113.939.673)	(133.026.182)	(8.552.277)	(45.144.288)	(60.707.012)	(3.045.815)
22b) Imposte sul reddito dell'esercizio c	0	0	0	0	0	0	0	0	(13.996.830)	0
<b>Totale delle rettifiche (18 - 19)</b>	<b>(89.871.766)</b>	<b>0</b>	<b>(66.915.940)</b>	<b>(2.632.664)</b>	<b>(113.939.673)</b>	<b>(133.026.182)</b>	<b>(8.552.277)</b>	<b>(45.144.288)</b>	<b>(74.703.842)</b>	<b>(3.045.815)</b>
26) Utile (perdita) dell'esercizio (Utile)/Perdita d'esercizio di pertinenza	360.787.572	(622.615.485)	9.744.783	(5.268.328)	3.678.422	6.272.169	1.829.595	12.985.018	23.780.242	(164.215.072)
Utile/(perdita) consolidato d'esercizio	360.787.572	(622.615.485)	9.744.783	(5.268.328)	3.678.422	6.272.169	1.829.595	12.985.018	23.780.242	(164.215.072)

Schemi di Bilancio Società Gruppo dmail	DMAIL.IT spa	D-MAIL srl	Data Management Consulting S.r.l.	D-Mail Retail S.p.A.	D-mail Store srl	CAT Import Export S.p.A.	Dmedia Group S.p.A.	D-Mail Venda Directa S.A.	BLOOMBERG Investimenti S.r.l.	D- Media S.p.A.
<b>STATO PATRIMONIALE</b>										
<b>ATTIVO</b>										
A) CREDITI V/ SOCI PER VERS. ANCORA DOVUTI					551.074.060					
B) IMMOBILIZZAZIONI										
I - Immobilizzazioni immateriali:										
1) Costi di impianto e di ampliamento	2.955.775.454			1.883.520	317.272.520		12.623.200	5.036.355	3.327.151	
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubbl	488.311.530	5.158.688.693								
3) Dir.di brevetto indu. e dir.di utilizz.	75.194.000	8.033.001	2.509.506	16.454.621	16.866.667		549.463.367			
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti s		1.118.297.237							80.877.068	
5) Avviamento									13.500.000	
7) Altre		438.904.953		32.429.002	434.785.591	38.682.200	14.000.000		63.396.481	37.661.788
<b>Totale</b>	<b>3.519.280.984</b>	<b>6.723.923.884</b>	<b>2.509.506</b>	<b>50.767.143</b>	<b>768.924.778</b>	<b>38.682.200</b>	<b>576.086.567</b>	<b>5.036.355</b>	<b>161.100.700</b>	<b>37.661.788</b>
II - Immobilizzazioni materiali:										
1) Terreni e fabbricati						11.816.850				
2) Impianti e macchinari		108.352.541	165.117	23.768.900		2.165.104				
3) Attrezzature industriali e commerciali	5.117.618	345.205.153		35.516.614	191.712.524	607.212		140.163.707		
4) Atri beni	99.000	34.605.335	10.868.234		160.417	103.078.065	6.366.437		255.855.446	42.428.710
<b>Totale</b>	<b>5.216.618</b>	<b>488.163.029</b>	<b>11.033.351</b>	<b>59.285.514</b>	<b>191.872.941</b>	<b>117.667.231</b>	<b>6.366.437</b>	<b>140.163.707</b>	<b>255.855.446</b>	<b>42.428.710</b>
III - Immobilizzazioni finanziarie:										
1) Partecipazioni in:										
a) imprese controllate	49.936.807.610	391.639.038				3.107.693.128	13.110.000.000			1.236.015.564
b) imprese collegate							300.000.000			145.000.000
c) altre imprese		35.800	10.000			10.000				17.426.430
<b>Totale</b>	<b>49.936.807.610</b>	<b>391.674.838</b>	<b>10.000</b>			<b>3.107.703.128</b>	<b>13.410.000.000</b>			<b>1.398.441.994</b>
2) Crediti verso:										
a2) imprese controllate a m/l termine	10.668.751.224	30.000.000								
bl) imprese collegate a breve	21.086.987									363.984.438
d1) altri a breve				1.200.000			21.090.000			
d2) altri a m/l termine		15.631.983			111.378.998	2.099.000				
<b>Totale</b>	<b>10.689.838.211</b>	<b>45.631.983</b>		<b>1.200.000</b>	<b>111.378.998</b>	<b>2.099.000</b>	<b>21.090.000</b>			<b>363.984.438</b>
3) Altri titoli										
4) Azioni proprie (indicazione anche del va										
<b>Totale</b>	<b>60.626.645.821</b>	<b>437.306.821</b>	<b>10.000</b>	<b>1.200.000</b>	<b>111.378.998</b>	<b>3.109.802.128</b>	<b>13.431.090.000</b>			<b>1.762.426.432</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)</b>	<b>64.151.143.423</b>	<b>7.649.393.734</b>	<b>13.552.857</b>	<b>111.252.657</b>	<b>1.072.176.717</b>	<b>3.266.151.559</b>	<b>14.013.543.004</b>	<b>145.200.062</b>	<b>416.956.146</b>	<b>1.842.516.930</b>
C) ATTIVO CIRCOLANTE										
I - Rimanenze:										
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo		26.400.075								
4) Prodotti finiti e merci		3.136.186.904		37.898.765	927.559.805	5.139.849.176		328.088.733	153.576.339	
<b>Totale</b>		<b>3.162.586.979</b>		<b>37.898.765</b>	<b>927.559.805</b>	<b>5.139.849.176</b>		<b>328.088.733</b>	<b>153.576.339</b>	
II - Crediti										
1a) verso clienti a breve	11.706.646	4.234.030.325	103.377.465		23.016.328	10.958.441.048	428.146.129	120.722.321	2.165.345.979	2.569.666.166
2a) verso imprese controllate a breve	736.487.146	199.662.321								414.439.173
4a) verso imprese controllanti a breve		25.872.822	90.247.320	2.844.903						
5a) verso altri a breve	1.897.432.610	1.657.325.910	304.900	251.337.307	198.676.033	2.074.127.841	81.256.000	85.746.219	1.596.890.895	2.327.029
<b>Totale</b>	<b>2.645.626.402</b>	<b>6.116.891.378</b>	<b>193.929.685</b>	<b>254.182.210</b>	<b>221.692.361</b>	<b>13.032.568.889</b>	<b>509.402.129</b>	<b>206.468.540</b>	<b>3.762.236.874</b>	<b>2.986.432.368</b>
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:										
2) Partecipazioni in imprese collegate	491.050.461									
<b>Totale</b>	<b>491.050.461</b>									
IV - Disponibilità liquide:										
1) Depositi bancari e postali	4.768.030.658	1.681.547.180		1.974.003.625	1.292.612.447	165.417.488	1.793.903.749	164.344.964	96.559.403	
3) Danaro e valori in cassa	135.100	13.155.738	594.950	1.850.540	86.585.424	633.075	86.400	4.261.759	725.501	21.009
<b>Totale</b>	<b>4.768.165.758</b>	<b>1.694.702.918</b>	<b>594.950</b>	<b>1.975.854.165</b>	<b>1.379.197.871</b>	<b>166.050.563</b>	<b>1.793.990.149</b>	<b>168.606.723</b>	<b>97.284.904</b>	<b>21.009</b>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)</b>	<b>7.904.842.621</b>	<b>10.974.181.275</b>	<b>194.524.635</b>	<b>2.267.935.140</b>	<b>2.528.450.037</b>	<b>18.338.468.628</b>	<b>2.303.392.278</b>	<b>703.163.996</b>	<b>4.013.098.117</b>	<b>2.986.453.377</b>
D) RATEI E RISCONTI	8.240.000	1.098.877.932	9.081.792		232.809.976	113.816.239	55.873.134	751.096.417	85.566.850	272.974.473
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>72.064.226.044</b>	<b>19.722.452.941</b>	<b>217.159.284</b>	<b>2.379.187.797</b>	<b>4.384.510.790</b>	<b>21.718.436.426</b>	<b>16.372.808.416</b>	<b>1.599.460.475</b>	<b>4.515.621.113</b>	<b>5.101.944.780</b>

Schemi di Bilancio Società Gruppo dmail	DMAIL.IT spa	D-MAIL srl	Data Management Consulting S.r.l.	D-Mail Retail S.p.A.	D-mail Store srl	CAT Import Export S.p.A.	Dmedia Group S.p.A.	D-Mail Venda Directa S.A.	BLOOMBERG Investimenti S.r.l.	D- Media S.p.A.
<b>PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>										
A) PATRIMONIO NETTO:										
I Capitale	24.977.883.000	2.904.405.000	20.000.000	2.013.720.800	2.904.405.000	201.372.080	15.490.160.000	300.121.724	190.000.000	1.328.412.000
II Riserva da soprapprezzo delle azioni	43.517.668.250									41.762.731
III Riserve di rivalutazione										
IV Riserva legale		106.253.858	222.310	33.529.067	1.412.542	40.000.000				6.048
V Riserva per azioni proprie in portafoglio										
VI Riserve statutarie										
<b>VII Altre Riserve: riserva straordinaria</b>	<b>68.495.551.250</b>	<b>3.010.658.858</b>	<b>20.222.310</b>	<b>2.047.249.867</b>	<b>2.905.817.542</b>	<b>241.372.080</b>	<b>15.490.160.000</b>	<b>300.121.724</b>	<b>190.000.000</b>	<b>1.370.180.779</b>
VII Altre Riserve: Riserva consolidata		1.975.282.009	4.223.891	897.747.476	76.489.864	7.482.023.098				
VII Altre Riserve: Riserva di consolidamento										
VII Altre Riserve:								241.452.465		
VII Altre Riserve:										
VIII Utili (perdite) portati a nuovo	(1.948.414.398)	1.975.282.009	4.223.891	897.747.476	76.489.864	7.482.023.098		241.452.465		
IX Utile (perdita) dell'esercizio	740.149.957	(188.415.857)	10.341.871	(645.974.884)	(910.045.041)	1.584.868.110	16.533.674	(14.608.536)	(1.174.117.203)	(318.833.382)
<b>Totale patrimonio netto per il gruppo</b>	<b>67.287.286.809</b>	<b>4.797.525.010</b>	<b>34.788.072</b>	<b>2.299.022.459</b>	<b>2.022.610.797</b>	<b>9.308.263.288</b>	<b>15.506.693.674</b>	<b>526.965.653</b>	<b>(984.117.203)</b>	<b>1.051.347.397</b>
<b>Patrimonio Netto di terzi</b>										
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>67.287.286.809</b>	<b>4.797.525.010</b>	<b>34.788.072</b>	<b>2.299.022.459</b>	<b>2.022.610.797</b>	<b>9.308.263.288</b>	<b>15.506.693.674</b>	<b>526.965.653</b>	<b>(984.117.203)</b>	<b>1.051.347.397</b>
B) FONDI PER RISCHI E ONERI:										
1) Per trattamento di quiescenza e obblighi				4.261.816		219.355.150				
2) Per imposte										
3) Altri		19.361.255				280.000.000				223.074.162
<b>Totale</b>		<b>19.361.255</b>		<b>4.261.816</b>		<b>499.355.150</b>				<b>223.074.162</b>
C) TRATT.TO DI FINE RAPP. DI LAV. SUBORD.	14.751.400	172.828.015	6.204.709	3.767.656	80.912.212	352.071.132			77.604.075	18.040.189
D) DEBITI:										
3a) Debiti verso banche	4.205.952.858	1.108.980.185	56.262.307		13.861.815	3.384.342.873		85.774.517		1.084.164.857
4a2) Debiti verso altri finanziatori a m/l		22.638.500							727.968.860	221.800.000
5a) Acconti a breve									728.999.982	
6a) Debiti verso fornitori a breve	429.909.594	5.786.861.665	5.817.591	43.054.983	1.681.788.106	2.599.119.009	730.765.607	559.790.883	2.578.446.318	2.273.718.102
6b) Debiti verso fornitori a m/l termine										
7a) Debiti rappresentati da titoli di credito										
7b) Debiti rappresentati da titoli a m/l termine										
8a) Debiti verso imprese controllate a breve	30.372.822	90.247.320				21.086.987				
8b) Debiti verso imprese controllate a m/l termine						3.678.913.013				
9a) Debiti verso imprese collegate a breve										
9b) Debiti verso imprese collegate a m/l termine										
10a) Debiti verso controllanti a breve		262.103.853	16.581.513			230.904.000		183.307.696	414.439.173	
10b) Debiti verso controllanti a m/l termine		6.823.798.203	30.000.000							
11a) Debiti tributari a breve	25.374.091	52.702.833	18.560.709	9.536.124	25.293.669	1.527.319.114	80.925.475	102.136.997	42.035.783	13.871.438
11b) Debiti tributari a m/l termine										
12a) Debiti v/ist. di prev. e di sicur.soc. a breve	22.060.313	57.547.117	14.143.689	10.895.832	94.757.063	127.478.047	1.625.000		35.963.814	21.237.861
12b) Debiti v/ist. di prev. e di sicur.soc. a m/l termine										
13a) Altri debiti a breve	48.518.157	155.627.844	34.800.694	8.648.927	190.037.611	170.687.242	12.589.000	1.307.181	75.116.736	23.711.472
13b) Altri debiti a m/l termine										
<b>Totale</b>	<b>4.762.187.835</b>	<b>14.360.507.520</b>	<b>176.166.503</b>	<b>72.135.866</b>	<b>2.236.642.264</b>	<b>11.508.946.285</b>	<b>825.905.082</b>	<b>932.317.274</b>	<b>4.602.970.666</b>	<b>3.638.503.730</b>
E) RATEI E RISCOINTI PASSIVI		372.231.141			44.345.516	49.800.571	40.209.660	140.177.548	819.163.575	170.979.302
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>4.776.939.235</b>	<b>14.924.927.931</b>	<b>182.371.212</b>	<b>80.165.338</b>	<b>2.361.899.992</b>	<b>12.410.173.138</b>	<b>866.114.742</b>	<b>1.072.494.822</b>	<b>5.499.738.316</b>	<b>4.050.597.383</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b>	<b>72.064.226.044</b>	<b>19.722.452.941</b>	<b>217.159.284</b>	<b>2.379.187.797</b>	<b>4.384.510.789</b>	<b>21.718.436.426</b>	<b>16.372.808.416</b>	<b>1.599.460.475</b>	<b>4.515.621.113</b>	<b>5.101.944.780</b>
CONTI D'ORDINE						(1)				
-FIDEJUSSIONI:										
b) Polizza fidejussorie a favore di terzi					317.375.000	300.000.000				
c) terzi c/fidejussioni						200.000.000				
-RISCHI										
-IMPEGNI in leasing		1.670.069.871				574.018.981	38.216.833			
-ALTRI CONTI D'ORDINE										
<b>Totale</b>		<b>1.670.069.871</b>			<b>317.375.000</b>	<b>1.074.018.981</b>	<b>38.216.833</b>			

Schemi di Bilancio Società Gruppo dmail	DMAIL.IT spa	D-MAIL srl	Data Management Consulting S.r.l.	D-Mail Retail S.p.A.	D-mail Store srl	CAT Import Export S.p.A.	Dmedia Group S.p.A.	D-Mail Venda Directa S.A.	BLOOMBERG Investimenti S.r.l.	D- Media S.p.A.
<b>CONTO ECONOMICO</b>										
A) VALORE DELLA PRODUZIONE:										
1) Ricavi per vendite e delle prestazioni		30.096.732.010	550.957.100	38.637.748	5.480.561.630	21.850.636.767	5.522.457.548	3.631.393.331	8.783.598.260	6.466.764.421
5) Altri ricavi e proventi										
5a) Altri ricavi e proventi diversi		3.021.565.452	4.316.675	33.000	9.231.212	307.075.322		149.906.710	31.643.338	147.098
<b>Totale</b>		<b>33.118.297.462</b>	<b>555.273.775</b>	<b>38.670.748</b>	<b>5.489.792.842</b>	<b>22.157.712.089</b>	<b>5.522.457.548</b>	<b>3.781.300.041</b>	<b>8.815.241.598</b>	<b>6.466.911.519</b>
B) COSTI DELLA PRODUZIONE										
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di terzi	2.718.605	14.002.552.353	32.155.670	4.761.299	3.785.588.416	13.007.342.144	608.999	1.038.900.790	45.454.598	50.122.188
7) Per servizi	860.543.702	12.963.529.828	294.049.372	394.770.366	739.571.254	4.221.744.564	5.117.191.084	2.618.979.595	8.205.454.022	6.141.342.841
8) Per godimento di beni di terzi		575.792.653	39.339.055	29.789.148	843.963.973	203.354.526	34.900.000		109.534.387	
9) Per il personale:										
a) salari e stipendi	146.828.077	1.022.966.729	96.326.050	46.840.945	845.723.817	1.110.513.336		265.535.789	855.570.602	187.449.640
b) oneri sociali	47.442.308	190.759.633	30.027.490	10.117.361	258.205.169	344.918.574			222.811.526	45.925.052
c) trattamento di fine rapporto	9.937.134	50.716.696	6.217.519	2.398.711	57.907.666	85.693.572			73.003.498	12.084.919
d) trattamento di quiescenza e simili										
e) altri costi								57.008.805	27.042.586	8.215.981
10) Ammortamenti e svalutazioni:										
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	1.474.400.805	4.330.460.954	1.940.233	20.456.168	184.724.961	13.316.200	281.253.483		67.209.926	25.994.928
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	146.735	125.916.747	5.547.752	10.829.669	21.577.274	76.207.250	707.382	36.657.736	65.955.746	4.714.295
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni materiali										
d) svalut. cred. compresi nell'att. circ. e di bilancio		13.812.349				55.203.281				5.524.720
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie di consumo e merci		(294.865.711)		26.211.982	(446.630.137)	(743.608.799)		(328.088.732)	(90.981.106)	
12) Accantonamenti per rischi						198.444.351				223.074.162
13) Altri accantonamenti						53.605.096				
14) Oneri diversi di gestione	15.035.636	61.840.768	1.197.903	306.941.492	71.990.699	63.394.050	1.620.000	2.483.669	404.407.338	26.104.095
<b>Totale</b>	<b>2.557.053.002</b>	<b>33.043.482.999</b>	<b>506.801.044</b>	<b>853.117.141</b>	<b>6.362.623.092</b>	<b>18.690.128.145</b>	<b>5.436.280.948</b>	<b>3.691.477.652</b>	<b>9.985.463.123</b>	<b>6.730.552.821</b>
<b>Differenza tra valore e costi produzione (A - B)</b>	<b>(2.557.053.002)</b>	<b>74.814.463</b>	<b>48.472.731</b>	<b>(814.446.393)</b>	<b>(872.830.250)</b>	<b>3.467.583.944</b>	<b>86.176.600</b>	<b>89.822.389</b>	<b>(1.170.221.525)</b>	<b>(263.641.302)</b>
C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI:										
15) Proventi da partecipazioni:										
a) proventi da partecipazioni in società controllate	2.380.950.000									
16) Altri proventi finanziari:										
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:										
al) verso società controllate	220.405.536									
d4) verso altri	971.817.453	118.868.122	530.943	54.774.874	13.452.663	302.618.029	10.110.668	2.956.770	2.086.602	865.900
17) Interessi ed altri oneri finanziari:										
a) interessi ed altri oneri finanziari verso società controllate		(205.406.243)								
b) interessi ed altri oneri finanziari verso società controllate										
c) inter. ed altri oneri finanziari verso società controllate										
d) interessi ed altri oneri finanziari verso società controllate	(50.084.423)	(181.940.199)	(2.001.803)	(10.136.734)	(33.379.454)	(301.533.338)	(1.062.593)	(9.607.211)	(5.982.280)	(56.057.980)
<b>Totale (15 - 16 - 17)</b>	<b>3.523.088.566</b>	<b>(268.478.320)</b>	<b>(1.470.860)</b>	<b>44.638.140</b>	<b>(19.926.791)</b>	<b>1.084.691</b>	<b>9.048.075</b>	<b>(6.650.441)</b>	<b>(3.895.678)</b>	<b>(55.192.080)</b>
D) RETTIF. DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE										
19) Svalutazioni:										
a) di partecipazioni	(225.885.607)					(645.974.884)				
<b>Totale delle rettifiche (18 - 19)</b>	<b>(225.885.607)</b>					<b>(645.974.884)</b>				
E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI										
20a) Plusvalenze da alienazioni				123.833.369		24.508.333				
20b) Altri proventi						39.420.431		372.685		
21c) Altri oneri								(98.153.169)		
<b>Totale partite straordinarie (20 - 21)</b>				<b>123.833.369</b>		<b>63.928.764</b>		<b>(97.780.484)</b>		
<b>Risultato prima delle imposte (A - B + C + D + E)</b>	<b>740.149.957</b>	<b>(193.663.857)</b>	<b>47.001.871</b>	<b>(645.974.884)</b>	<b>(892.757.041)</b>	<b>2.886.622.515</b>	<b>95.224.675</b>	<b>(14.608.536)</b>	<b>(1.174.117.203)</b>	<b>(318.833.382)</b>
22a) Imposte sul reddito dell'esercizio corrente		5.248.000	(36.660.000)		(17.288.000)	(1.301.754.405)	(78.691.000)			
22b) Imposte sul reddito dell'esercizio differite										
<b>Totale delle rettifiche (18 - 19)</b>		<b>5.248.000</b>	<b>(36.660.000)</b>		<b>(17.288.000)</b>	<b>(1.301.754.405)</b>	<b>(78.691.000)</b>			
<b>26) Utile (perdita) dell'esercizio (Utile)/Perdita d'esercizio di pertinenza d'esercizio</b>	<b>740.149.957</b>	<b>(188.415.857)</b>	<b>10.341.871</b>	<b>(645.974.884)</b>	<b>(910.045.041)</b>	<b>1.584.868.110</b>	<b>16.533.675</b>	<b>(14.608.536)</b>	<b>(1.174.117.203)</b>	<b>(318.833.382)</b>
<b>Utile/(perdita) consolidato d'esercizio</b>	<b>740.149.957</b>	<b>(188.415.857)</b>	<b>10.341.871</b>	<b>(645.974.884)</b>	<b>(910.045.041)</b>	<b>1.584.868.110</b>	<b>16.533.675</b>	<b>(14.608.536)</b>	<b>(1.174.117.203)</b>	<b>(318.833.382)</b>

SCHEMI DI BILANCIO Società gruppo dmail	Promotion Lecco S.r.l.	Editrice Valtellinese S.r.l.	Promotion Digitale S.r.l.	Promotion Service S.r.l.
<b>STATO PATRIMONIALE</b>				
<b>ATTIVO</b>				
A) CREDITI V/ SOCI PER VERS. ANCORA DOVUTI	0	0	0	0
B) IMMOBILIZZAZIONI				
I - Immobilizzazioni immateriali:				
1) Costi di impianto e di ampliamento	0	860.000	0	1.296.000
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	0	0	13.505.600	0
3) Dir.di brevetto indu. e dir.di utilizz. opere dell'	1.294.200	2.162.000	13.568.403	196.639.402
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	0	180.000.000	0	0
7) Altre	31.009	0	277.221	0
<b>Totale</b>	<b>1.325.209</b>	<b>183.022.000</b>	<b>27.351.224</b>	<b>197.935.402</b>
II - Immobilizzazioni materiali:				
1) Terreni e fabbricati	0	0	0	0
2) Impianti e macchinari	0	2.744.730	42.664.162	0
3) Attrezzature industriali e commerciali	13.735.307	23.657.358	204.852.480	144.990.198
4) Atri beni	0	0	0	11.751.666
5) Immobilizzazioni in corso ed acconti	0	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>13.735.307</b>	<b>26.402.088</b>	<b>247.516.642</b>	<b>156.741.864</b>
III - Immobilizzazioni finanziarie:				
1) Partecipazioni in:				
a) imprese controllate	0	0	0	0
b) imprese collegate	0	0	0	0
c) altre imprese	0	0	0	0
2) Crediti verso:				
d1) altri a breve	0	0	0	0
d2) altri a m/l termine	0	0	90.000	0
3) Altri titoli				
4) Azioni proprie (indicazione anche del valore nominale)	0	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>90.000</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)</b>	<b>15.060.516</b>	<b>209.424.088</b>	<b>274.957.866</b>	<b>354.677.266</b>
C) ATTIVO CIRCOLANTE				
I - Rimanenze:				
4) Prodotti finiti e merci	0	0	0	364.706.926
5) Acconti	0	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>364.706.926</b>
II - Crediti				
1a) verso clienti a breve	992.855.187	294.848.613	625.180.541	370.912.483
5a) verso altri a breve	68.219.823	79.970.106	67.459.049	1.728.108
5b) verso altri a m/l termine	0	90.000	1.000.000	0
<b>Totale</b>	<b>1.061.075.010</b>	<b>374.908.719</b>	<b>693.639.590</b>	<b>372.640.591</b>
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:				
1) Partecipazioni in imprese controllate	0	0	0	0
2) Partecipazioni in imprese collegate	0	0	0	0
3) Altre partecipazioni	0	0	0	0
4) Azioni proprie con indic.ne anche del val. nom. con	0	0	0	0
5) Altri titoli	0	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
IV - Disponibilità liquide:				
1) Depositi bancari e postali	0	248.271.329	9.649.165	12.120.488
2) Assegni	1.060.800	0	0	0
3) Danaro e valori in cassa	436.634	3.680.800	348.250	275.050
<b>Totale</b>	<b>1.497.434</b>	<b>251.952.129</b>	<b>9.997.415</b>	<b>12.395.538</b>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)</b>	<b>1.062.572.444</b>	<b>626.860.848</b>	<b>703.637.005</b>	<b>749.743.055</b>
D) RATEI E RISCONTI				
	4.881.347	1.904.000	47.477.766	6.479.513
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>1.082.514.307</b>	<b>838.188.936</b>	<b>1.026.072.637</b>	<b>1.110.899.834</b>

SCHEMI DI BILANCIO Società gruppo dmail	Promotion Lecco S.r.l.	Editrice Valtellinese S.r.l.	Promotion Digitale S.r.l.	Promotion Service S.r.l.
<b>PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>				
A) PATRIMONIO NETTO:				
I Capitale	90.617.436	20.137.208	22.150.929	60.411.624
II Riserva da soprapprezzo delle azioni	0	0	0	0
III Riserve di rivalutazione	0	0	0	0
IV Riserva legale	15.390.000	6.845.155	2.484.330	11.588.376
V Riserva per azioni proprie in portafoglio	0	0	0	0
VI Riserve statutarie	0	0	0	0
VII Altre Riserve: riserva straordinaria	106.007.436	26.982.363	24.635.259	72.000.000
VII Altre Riserve: Riserva consolidata	232.774.675	150.085.855	42.712.458	0
VII Altre Riserve: Riserva di consolidamento	0	0	0	0
VII Altre Riserve: art. 55 editoria	0	0	0	0
VII Altre Riserve:	0	0	0	27.708.436
VIII Utili (perdite) portati a nuovo	232.774.675	150.085.855	42.712.458	27.708.436
IX Utile (perdita) dell'esercizio	0	0	0	0
IX Utile (perdita) dell'esercizio	9.884.181	83.177.261	11.673.731	6.307.828
<b>Totale patrimonio netto per il gruppo</b>	<b>348.666.292</b>	<b>260.245.479</b>	<b>79.021.448</b>	<b>106.016.264</b>
Patrimonio Netto di terzi	0	0	0	0
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>348.666.292</b>	<b>260.245.479</b>	<b>79.021.448</b>	<b>106.016.264</b>
B) FONDI PER RISCHI E ONERI:				
1) Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	0	0	0	0
2) Per imposte	0	0	0	0
3) Altri	0	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
C) TRATT.TO DI FINE RAPP. DI LAV. SUBORD.	35.452.901	60.624.139	45.665.781	98.767.713
D) DEBITI:				
1) Obbligazioni a breve	0	0	0	0
1a) Obbligazioni a m/l termine	0	0	0	0
2) Obbligazioni conv. a breve	0	0	0	0
2a) Obbligazioni a m/l termine	0	0	0	0
3a) Debiti verso banche	46.903.828	0	103.949.490	249.416.695
3b) Debiti verso banche a m/l termine	0	0	0	0
4a1) Debiti verso altri finanziatori a breve	0	0	0	0
4a2) Debiti verso altri finanziatori a m/l termine	0	0	0	0
5a) Acconti a breve	0	0	0	0
5b) Acconti a m/l termine	0	0	0	0
6a) Debiti verso fornitori a breve	589.058.137	260.501.096	396.690.544	381.550.488
6b) Debiti verso fornitori a m/l termine	0	0	0	121.317.481
10a) Debiti verso controllanti a breve	0	0	0	0
10b) Debiti verso controllanti a m/l termine	0	0	0	0
11a) Debiti tributari a breve	33.087.550	45.417.772	52.571.453	32.715.804
11b) Debiti tributari a m/l termine	0	0	0	0
12a) Debi.v/ist. di prev. e di sicu.soc. a breve term.	11.178.748	19.997.354	14.225.280	21.821.280
12b) Deb.v/ist. di prev. e di sicur.soc. a m/l termine	0	0	0	0
13a) Altri debiti a breve	4.917.000	20.884.876	15.826.232	28.662.077
13b) Altri debiti a m/l termine	0	120.000.000	0	0
<b>Totale</b>	<b>685.145.263</b>	<b>466.801.098</b>	<b>583.262.999</b>	<b>835.483.825</b>
E) RATEI E RISCONTI PASSIVI	13.249.851	50.518.220	318.122.409	70.632.032
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>733.848.015</b>	<b>577.943.457</b>	<b>947.051.189</b>	<b>1.004.883.570</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b>	<b>1.082.514.307</b>	<b>838.188.936</b>	<b>1.026.072.637</b>	<b>1.110.899.834</b>
CONTI D'ORDINE				
-FIDEJUSSIONI:				
a) fidejussioni ricevute	0	0	0	0
b) Polizza fidejussorie a favore di terzi	0	0	0	0
c) terzi c/fidejussioni	0	0	0	0
-RISCHI				
-IMPEGNI in leasing	0	0	0	0
-ALTRI CONTI D'ORDINE				
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

SCHEMI DI BILANCIO Società gruppo dmail	Promotion Lecco S.r.l.	Editrice Valtellinese S.r.l.	Promotion Digitale S.r.l.	Promotion Service S.r.l.
<b>CONTO ECONOMICO</b>				
A) VALORE DELLA PRODUZIONE:				
1) Ricavi per vendite e delle prestazioni	2.420.330.328	1.966.798.703	1.343.195.290	922.691.500
2) Variaz. rimanenze prod. in corso di lavor.,semil. e	0	0	0	0
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	0	0	0	0
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	0	0	0	0
5a) Altri ricavi e proventi diversi	30.908.572	17.702.594	5.134.873	1.082.605.732
5b) Contributi in conto esercizio	0	0	0	0
5) Totale altri ricavi e proventi	0	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>2.451.238.900</b>	<b>1.984.501.297</b>	<b>1.348.330.163</b>	<b>2.005.297.232</b>
B) COSTI DELLA PRODUZIONE				
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	6.865.503	315.212.890	52.703.828	1.252.594.923
7) Per servizi	2.212.714.796	1.020.111.723	780.993.058	337.277.013
8) Per godimento di beni di terzi	10.664.958	39.916.520	85.400.103	24.675.021
9) Per il personale:	0	0	0	0
a) salari e stipendi	100.148.181	274.512.481	166.446.814	457.111.345
b) oneri sociali	30.532.478	81.651.534	52.622.903	98.211.412
c) trattamento di fine rapporto	7.108.611	21.584.321	12.064.322	31.682.828
d) trattamento di quiescenza e simili	0	0	0	0
e) altri costi	0	0	0	0
10) Ammortamenti e svalutazioni:	0	0	0	0
a) ammortamento delle immobilizzazioni immat.	553.411	31.941.000	18.894.927	5.303.925
b) ammortamento delle immobilizzazioni mat.	4.071.119	11.119.441	63.687.717	13.132.488
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0	0	0	0
d) svalut. dei cred. compresi nell'attivo circolante e	0	0	0	0
disponibilità liquide	25.114.927	1.487.986	8.169.420	1.724.987
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime,	0	0	0	0
sussidiarie di consumo e merci	0	0	0	(262.440.999)
12) Accantonamenti per rischi	0	0	0	0
13) Altri accantonamenti	0	0	0	0
14) Oneri diversi di gestione	2.090.875	12.550.725	6.401.160	1.939.616
<b>Totale</b>	<b>2.399.864.859</b>	<b>1.810.088.621</b>	<b>1.247.384.252</b>	<b>1.961.212.559</b>
<b>Differenza tra valore e costi produzione (A-B)</b>	<b>51.374.041</b>	<b>174.412.676</b>	<b>100.945.911</b>	<b>44.084.673</b>
C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI:				
15) Proventi da partecipazioni:				
a) proventi da partecipazioni in società controllate	0	0	0	0
b) proventi da partecipazioni in società collegate	0	0	0	0
c) altri proventi da partecipazioni	0	0	0	0
16) Altri proventi finanziari:				
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni				
a1) verso società controllate	0	0	0	0
a2) verso società collegate	0	0	0	0
a3) verso società controllanti	0	0	0	0
a4) verso altri	0	0	0	0
b) da titoli iscritt. nelle immobiliz. che non costit.	0	0	0	0
c) da titoli iscritt. nell'attivo circol. che non cost	0	0	0	0
d) proventi diversi dai precedenti				
d1) verso società controllate	0	0	0	0
d2) verso società collegate	0	0	0	0
d3) verso società controllanti	0	0	0	0
d4) verso altri	1.389.020	2.708.719	292.227	240.598
17) Interessi ed altri oneri finanziari:				
a) interessi ed altri oneri finanziari verso società c	0	0	0	0
b) interessi ed altri oneri finanziari verso società c	0	0	0	0
c) inter. ed altri oneri finanziari verso società cor	0	0	0	0
d) interessi ed altri oneri finanziari verso altri ter	(104.669)	(46.027)	(7.489.497)	(7.015.214)
<b>Totale (15 - 16 - 17)</b>	<b>1.284.351</b>	<b>2.662.692</b>	<b>(7.197.270)</b>	<b>(6.774.616)</b>
D) RETTIF. DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE				
18) Rivalutazioni:				
a) di partecipazioni	0	0	0	0
b) di immobiliz. finanziarie che non costituiscono par	0	0	0	0

<b>SCHEMI DI BILANCIO</b> Società gruppo dmail	<b>Promotion</b> <b>Lecco S.r.l.</b>	<b>Editrice</b> <b>Valtellinese S.r.l.</b>	<b>Promotion</b> <b>Digitale S.r.l.</b>	<b>Promotion</b> <b>Service S.r.l.</b>
c) di titoli iscrit. all'attivo circol. che non costit	0	0	0	0
19) Svalutazioni				
a) di partecipazioni	0	0	0	0
b) di immobiliz. finanziarie che non costituiscono par	0	0	0	0
c) di titoli iscrit. all'attivo circol. che non costit	0	0	0	0
<b>Totale delle rettifiche (18 - 19)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI</b>				
20a) Plusvalenze da alienazioni	0	0	0	0
20b) Altri proventi	0	13.701.268	0	4.478.310
21a) Minusvalenze da alienazioni	0	0	0	0
21b) Imposte relative ad esercizi precedenti	0	0	0	0
21c) Altri oneri	(1)	(10.959.035)	(14.919.315)	(1.416.362)
<b>Totale partite straordinarie (20 - 21)</b>	<b>(1)</b>	<b>2.742.233</b>	<b>(14.919.315)</b>	<b>3.061.948</b>
<b>Risultato prima delle imposte (A - B +- C +- D +- E)</b>	<b>52.658.391</b>	<b>179.817.601</b>	<b>78.829.326</b>	<b>40.372.005</b>
22a) Imposte sul reddito dell'esercizio correnti	(42.774.210)	(96.640.340)	(67.155.595)	(34.064.177)
22b) Imposte sul reddito dell'esercizio differite	0	0	0	0
<b>Totale delle rettifiche (18 - 19)</b>	<b>(42.774.210)</b>	<b>(96.640.340)</b>	<b>(67.155.595)</b>	<b>(34.064.177)</b>
26) Utile (perdita) dell'esercizio	9.884.181	83.177.261	11.673.731	6.307.828
(Utile)/Perdita d'esercizio di pertinenza di terzi	0	0	0	0
<b>Utile/(perdita) consolidato d'esercizio</b>	<b>9.884.181</b>	<b>83.177.261</b>	<b>11.673.731</b>	<b>6.307.828</b>