



## **BILANCIO DMAIL GROUP S.P.A.**

---

- **ORGANI SOCIALI**
  - **RELAZIONE SULLA GESTIONE AL BILANCIO AL 31/12/2002**
  - **BILANCIO AL 31/12/2002**
  - **NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO AL 31/12/2002**
  - **RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE  
ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI**
  - **RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE AI SENSI  
DELL'ART. 156 DEL D.LGS. 24.2.1998, n.58**
- 

## **BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO DMAIL**

---

- **RELAZIONE SULLA GESTIONE AL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31/12/2002**
  - **BILANCIO CONSOLIDATO AL 31/12/2002**
  - **NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31/12/2002**
  - **RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE  
AL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31/12/2002**
  - **RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE AI SENSI**
  - **DELL'ART. 156 DEL D.LGS. 24.2.1998, n.58**
  - **SCHEMI DI BILANCIO DELLE SOCIETA' DEL GRUPPO**
-



## **Dmail Group S.p.A.**

---

### **ORGANI SOCIALI**

## **ORGANI SOCIALI**

### **Consiglio d'Amministrazione**

*Presidente* Joaquim Ferreira Soares

*Amministratore Delegato* Gianluigi Viganò

*Consigliere delegato* Brigitte Stetter

*Consiglieri* David Mozzetti  
Gino Francini  
Giancarlo Ferrario  
Uberto Gucci Ludolf  
Giuliano Vaccari

### **Collegio Sindacale**

*Presidente* Mario Alberto Galeotti Flori

*Sindaci Effettivi* Carlo Bossi  
Angelo Galizzi

*Sindaci Supplenti* Innocenti Massimo  
Simone Boschi

### **Società di revisione**

Reconta Ernst & Young S.p.A.



**Dmail Group S.p.A.**

---

**RELAZIONE SULLA GESTIONE AL BILANCIO  
AL 31 DICEMBRE 2002**

Signori azionisti,

il bilancio di esercizio che sottoponiamo alla Vostra approvazione chiude con un risultato negativo di Euro 1.589.273. La perdita d'esercizio oltre che dagli ammortamenti è influenzata significativamente dalla decisione di iscrivere in via prudenziale le svalutazioni di alcune partecipazioni conseguentemente al recepimento delle perdite registrate da alcune controllate come successivamente descritto.

Con l'Assemblea Straordinaria dei soci del 08/05/2002 è stato deliberato il trasferimento della sede legale della Società da Milano – Via Brin n. 12 a Pontassieve (Fi) - loc. Le Sieci - via Aretina n. 25 ed il cambiamento della denominazione sociale da dmail.it S.p.A. a Dmail Group S.p.A.

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 multiprodotto (vendite via catalogo; on-line B2C, retail tramite negozi di terzi e di proprietà) ed attività editoriali tramite il gruppo Gidienne Stampa e tramite Bloomberg Investimenti.

L'attività della holding ha principalmente riguardato la gestione delle proprie partecipazioni al fine di attuare piani di sviluppo del Gruppo analizzando sia eventuali strategie di espansione che di riassetto societario.

Nel corso del 2002, 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. che ha concluso il suo iter procedurale nei primi giorni di Ottobre.

L'analisi delle attività del gruppo nonché dei relativi risultati è effettuata più in dettaglio nella relazione del Bilancio Consolidato.

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

STATO PATRIMONIALE			
ATTIVO		PASSIVO	
A) CREDITI V/SOCI	0	A) PATRIMONIO NETTO	33.032.709
B) IMMOBILIZZAZIONI	32.101.027	B) FONDI PER RISCHI E ONERI	0
C) ATTIVO CIRCOLANTE	1.794.796	C) FONDO T.F.R.	15.055
D) RATEI E RISCOINTI ATTIVI	568	D) DEBITI	834.199
		E) RATEI E RISCOINTI PASSIVI	14.428
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>33.896.391</b>	<b>TOTALE PASSIVO E NETTO</b>	<b>33.896.391</b>

CONTO ECONOMICO	
A) VALORE DELLA PRODUZIONE	4.902
B) COSTI DELLA PRODUZIONE	(1.427.361)
<b>DIFFERENZA TRA VALORI E COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>(1.422.459)</b>
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI	1.228.536
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE	(1.395.352)
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>(1.589.273)</b>
IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	0
<b>PERDITA D'ESERCIZIO</b>	<b>(1.589.273)</b>

Il conto economico è influenzato sia dai costi di produzione rappresentati principalmente dalla voce ammortamenti di competenza relativi agli investimenti pubblicitari ed agli oneri connessi alla quotazione al Nuovo Mercato sostenuti nel passato, che dalle rettifiche di valore delle attività finanziarie che riguardano le svalutazioni delle partecipazioni come sopra detto.

#### INVESTIMENTI

##### *Investimenti in immobilizzazioni immateriali*

Nel corso dell' anno 2002 la società non ha effettuato alcun investimento di rilievo; in particolare ha proseguito gli investimenti necessari per il completamento del nuovo software amministrativo e gestionale della società.

##### *Investimenti in immobilizzazioni materiali*

La società ha acquistato elaboratori ed altre macchine elettroniche per un investimento minimo di euro 4.300.

##### *Investimenti in immobilizzazioni finanziarie*

Le movimentazioni finanziarie nell'anno 2002 sono state le seguenti:

- In data 10 aprile 2002 la capogruppo ha effettuato un versamento alla D-Mail Store S.r.l. di 13.720 euro quale quota di competenza del residuo saldo "soci conto sottoscrizione" risultante al 31/12/2001. In sede di valutazione della partecipazione, la holding ha ritenuto di operare la svalutazione di detta partecipazione per l'importo di euro 799.410 riconducibile alle perdite d'esercizio sofferte dalla controllata nella politica di sviluppo fino ad oggi intrapresa. Tali perdite per la loro rilevanza sono state giudicate non recuperabili nel breve periodo, ancorché i piani aziendali prevedano risultati positivi a decorrere dall'esercizio 2003.
- In data 23 maggio 2002 la Società ha acquistato il residuo 1,25% del Capitale sociale della Dmedia Group S.p.A. per un ammontare di euro 100.000, ottenendo così il totale controllo sulla medesima. A fine esercizio Dmail Group S.p.A. ha provveduto a svalutare tale partecipazione in Dmedia Group S.p.A. per euro 328.393,45 in seguito alla perdita registrata nel 2002.
- Il 10 luglio 2002, Dmail Group S.p.A. ha provveduto a sottoscrivere e versare l'aumento del capitale sociale della sua controllata al 100% D-Mail S.r.l. portandolo da 1.500.000 di euro a 3.600.000 euro per un versamento complessivo di 2.100.000 euro.

#### ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO

Le principali attività di ricerca e sviluppo si hanno sulle controllate. Nell'esercizio scorso la capogruppo seguì l'implementazione del programma di sviluppo informatico Oracle e durante il 2002 si è concentrata su tale innovazione, implementandola e sviluppandola ulteriormente, senza effettuare particolari ulteriori progetti.

#### RAPPORTI CON SOCIETA' CONTROLLATE E COLLEGATE

La Dmail Group 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%

DMEDIA GROUP S.p.A. al 100%

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

GALASSIA S.r.l. al 20%

I rapporti economici intercorsi nell'esercizio 2002 fra Dmail Group S.p.A. e le società del gruppo risultano i seguenti:

- a) ha ricevuto beni in uso alla D-Mail S.r.l. dietro un corrispettivo di euro 22.204 ed ha inoltre addebitato alla D-Mail S.r.l. euro 102.616 per interessi su finanziamenti nonché acquistato alcuni prodotti da dare in omaggio per euro 938;
- b) ha addebitato interessi su finanziamento per euro 3.314 alla controllata Dmedia Group S.p.A.;
- c) ha addebitato euro 71.657 per interessi su dilazioni di pagamento alla CAT Import Export S.p.A.;
- d) ha reso una prestazione di servizio alla controllata D-Mail Store S.r.l. per euro 1.254;
- e) ha ricevuto prestazioni di servizi dalla D.M.C. S.r.l. per euro 39.497;
- f) ha ottenuto servizi di pubblicità dalla controllata Promotion Digitale S.r.l. per euro 7.098.

Al 31/12/2002 i crediti commerciali in essere riguardavano la D-Mail S.r.l. per euro 216.581 la CAT Import Export S.p.A. per euro 79.404 la D-Mail Store S.r.l. per euro 276.504 ed infine la Dmedia Group S.p.A. per euro 3.888.

Alla medesima data la Società aveva iscritto debiti commerciali verso la D.M.C. S.r.l. per euro 18.074, verso la D-Mail S.r.l. per euro 9.669 verso la Promotion Digitale S.r.l. per euro 10.563 e verso la Dmedia Group S.p.A. per euro 4.565.

Al 31/12/2002 la Dmail Group S.p.A. vantava un credito per finanziamenti fruttiferi a lungo termine verso la D-Mail s.r.l. per euro 1.824.198 ed un credito per una dilazione di pagamento a lungo termine nei confronti della società CAT Import Export S.p.A. per euro 1.900.000. Inoltre vantava un credito per finanziamento fruttifero per euro 320.000 verso la Dmedia Group S.p.A.

Al 31/12/2002 la Dmail Group S.p.A. vantava un credito infruttifero verso la D-Media S.p.A. per euro 124.530 avendo svalutato il credito per euro 267.548 in seguito alla rinuncia del credito relativo, originata dalla necessità di coprire le perdite dell'esercizio della stessa.

**FATTI DI RILIEVO 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 occasioni di collaborazione con società che potrebbero accelerare i processi di crescita dell'attività sociale.

**PARTI CORRELATE**

Ai sensi del principio contabile internazionale (I.A.S.) numero 24 attestiamo che sono considerate parti correlate di Dmail Group 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 43% circa del capitale sociale della Dmail Group S.p.A., è posseduta per il 49% da Joaquim Soares (Presidente del Consiglio di Amministrazione di Dmail Group S.p.A.) e per il 24,5% da Brigitte Stetter (Amministratore delegato della Dmail Group S.p.A.) e per il 24,5% da Gianluigi Viganò (Amministratore delegato della Dmail Group S.p.A.).

- **persone fisiche detentrici di una quota di partecipazione in Dmail Group 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:

<b>NOME E COGNOME</b>	<b>CARICA</b>	<b>N° DI AZIONI AL 31/12/2001</b>	<b>N° DI AZIONI ACQUISTATE</b>	<b>N° DI AZIONI VENDUTE</b>	<b>N° DI AZIONI AL 31/12/2002</b>
Joaquim F. Soares	Presidente	26.100			26.100
Rinaldo Denti (1)	Amm.re Delegato	19.000			19.000
Brigitte Stetter	Amm.re Delegato	5.000			5.000
Giuliano Vaccari	Consigliere	100			100
Gianluigi Viganò	Amm.re Delegato	700			700

La Immobiliare Vaccari S.r.l. società uninominale le cui quote sono di proprietà del signor Giuliano Vaccari, consigliere di Dmail Group S.p.A., ha percepito un indennizzo pari a Euro 647.460 da parte di CAT Import Export S.p.A. derivante dalla cessione del preliminare di compravendita alla Privata Leasing S.p.A. del fabbricato ad uso magazzino posto nel Comune di Comporto (MO) – Via A. Moro n. 41, concesso in leasing immobiliare a CAT Import Export S.p.A., dove la società ha trasferito la sede della propria attività. L'immobile del valore di euro 2.500.000 oltre a Iva è composto da un fabbricato ad uso magazzino con annessi servizi, centrale termica, cabina elettrica, uffici ed alloggio del custode. La superficie complessiva è di mq. 12.000 con una superficie destinata a magazzino uffici e abitazione di mq. 6.500. L'operazione è stata avallata dal Consiglio di Amministrazione della capo Gruppo.

<sup>1</sup> dimessosi il 12/03/02, al suo posto nominato il Dott. Giancarlo Ferrario



La Immobiliare Vaccari S.r.l., aveva in essere due contratti di locazione con CAT Import Export S.P.A. Il primo contratto con decorrenza 01/07/2000 – 30/6/2006 con un canone di locazione annuo di Euro 46.481,12; 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 Euro 54.016,23. I contratti sono stati risolti a far data dal 30/6/2002 da parte di CAT Import Export S.P.A.

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 Group S.p.A. che della SMALG S.p.A., (società detentrica al 31/12/2002 di una partecipazione di minoranza nella Dmail Group S.p.A.) ha in essere, per l'importo di Euro 245.833 un contratto di assistenza allo sviluppo della rete di vendita del Gruppo dmail scadente l'1 marzo 2003. I costi di competenza delle singole controllate sono stati riaddebitati a quest'ultime nel corso dell'esercizio per la quota di pertinenza.

#### 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.

Inoltre la società sta studiando un piano per valutare un'operazione di scissione del gruppo in due gruppi autonomi uno diretto allo svolgimento di attività di vendita multicanale, l'altro alle attività editoriali. Lo scopo di tale scissione è quello di garantire una maggior focalizzazione, chiarezza e trasparenza sui rispettivi core-business.

#### ALTRE INFORMAZIONI

Piano di Stock option: l'assemblea straordinaria di Dmail Group 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 scagionato 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 nel corso del 2002 e nessuna influenza si è verificata sul conto economico della società.

**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	
Nome e cognome	N. di azioni assegnabili	Data di assegnaz.	N. di azioni acquistabili o sottoscriv.	Prezzo per azione di es. delle opzioni	Periodo di es.	N. azioni assegnate	n. azioni acquistate o sottoscr.	prezzo di esercizio
Joaquim Soares Ferreira			20.000 20.000 60.000	p. offerta non def. non def.	2002 2003 2004			
Rinaldo Denti (1)			20.000 20.000 60.000	p. offerta non def. non def.	2002 2003 2004			
Brigitte Stetter			11.000 11.000 33.000	p. offerta non def. non def.	2002 2003 2004			
Vasco Galante			5.000 5.000 15.000	p. offerta non def. non def.	2002 2003 2004			
David Mozzetti			4.000 4.000 12.000	p. offerta non def. non def.	2002 2003 2004			
<b>Totale</b>			<b>300.000</b>					

Impegno di Lock Up: In data 22 dicembre 2002 è decaduto il restante 80% dell'impegno di Lock Up che tutti i soci ad esclusione di Dinet Club S.p.A. e PA Investment S.A., avevano assunto prima dell'inizio delle negoziazioni delle Azioni sul Nuovo Mercato. L'impegno decaduto prevedeva che i soci nei 24 mesi successivi dalla data di avvio delle negoziazioni delle azioni dmail non potessero porre in essere 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) salvo il preventivo consenso scritto dei coordinatori dell' Offerta Globale (Consenso che non poteva essere irragionevolmente negato).

Pertanto a partire dal 22 Dicembre 2002 l'alienabilità delle azioni non è soggetta ad alcun vincolo.

Altre informazioni: 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 Group 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 D-Media Group S.p.A e la controllante Dmail Group 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, fissata nel dicembre 2002, è stata rinviata al 26/2/2003 ed in tale data il Giudice si è riservato di decidere sulle prove assunte. La società supportata dai propri legali ha 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 2002 e che non ne possedeva al 31/12/2002; anche le società controllate da Dmail Group S.p.A. non hanno acquistato o alienato azioni della controllante nel corso del 2002 e che non ne possedevano al 31 dicembre 2002.

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

Il bilancio al 31 dicembre 2002 è stato anche redatto utilizzando la moneta di conto Euro.

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 Guerri (dimessosi il 17 Maggio 2002, al suo posto è stato cooptato il signor David Mozzetti) e Rocco Baldassini (dimessosi il 12/11/2002, al suo posto è stato cooptato il Rag. Gino Francini);

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 (dimessosi il 12 Marzo 2002 e sostituito dal Dott. Giancarlo Ferrario) 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.

#### ADOZIONE DEL CODICE DI COMPORTAMENTO IN MATERIA DI “INTERNAL DEALING”

Il Consiglio di Amministrazione del 18 dicembre 2002 ha approvato il Codice di Comportamento in materia di “Internal Dealing” in conformità a quanto stabilito dall’art. 2.6.3 e seguenti del “Regolamento del Nuovo Mercato organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.” e dalla sezione IA.2.14 delle relative Istruzioni.

Il Codice di Comportamento, che entrerà in vigore il 1 gennaio 2003, ha recepito le soglie quantitative ed i termini fissati da Borsa Italiana nel Regolamento anzidetto per la rilevazione e la comunicazione al mercato delle operazioni compiute dalle “persone rilevanti” sugli strumenti finanziari quotati emessi dalla Società e precisamente prevede:

- la comunicazione tempestiva dalla persona rilevante al soggetto preposto di tutte le operazioni compiute sugli strumenti finanziari della società, qualunque ne sia l’ammontare;
- la comunicazione al mercato delle operazioni anzidette di ammontare uguale o superiore a 50.000 euro, entro 10 giorni di borsa aperta dal termine di ciascun trimestre solare; ovvero
- la comunicazione al mercato delle operazioni di ammontare uguale o superiore a 250.000 euro, non appena ricevuta dalla persona rilevante la notizia del compimento delle stesse.

Inoltre prevede:

- il divieto del compimento di operazioni su strumenti finanziari della Società nei 30 giorni che precedono l’approvazione del progetto di bilancio d’esercizio e della relazione semestrale, nonché nei 15 giorni che precedono l’approvazione delle relazioni trimestrali;
- l’obbligo di comunicazione delle operazioni di vendita di strumenti finanziari rivenienti da contestuale esercizio di opzioni di sottoscrizione o acquisto attribuite nell’ambito di piani di stock options.

Le “persone rilevanti” destinatarie del Codice sono state individuate:

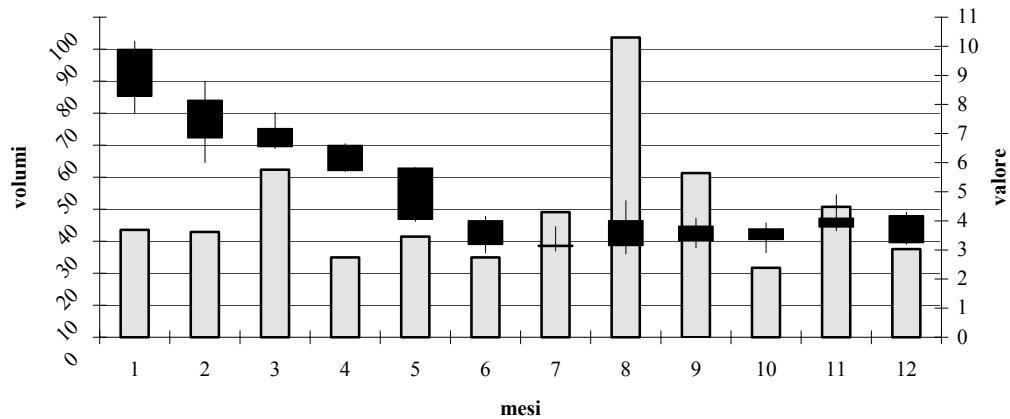
- negli amministratori, nei sindaci, nel finance manager e, ove nominati, nei direttori generali della Società;
- negli amministratori, nei sindaci e, ove nominati, nei direttori generali delle Principali Controllate, per tali intendendosi le società del Gruppo Dmail che realizzino ricavi superiori a 5 milioni di Euro .

#### ANDAMENTO DEL TITOLO DMAIL GROUP S.P.A.

Nel 2002 è continuato il generalizzato trend negativo per ciò che riguarda le quotazioni dei titoli del Nuovo Mercato già evidenziatosi nel corso della fine del 2001.

La quotazione del titolo della nostra società non si è discostata da questo andamento ovvero sia le oscillazioni mensili che gli andamenti su base settimanale sono rimasti in linea con l’andamento generale del mercato.

Scendendo nel dettaglio dell’andamento del titolo Dmail Group, nel corso dell’anno 2002 abbiamo riscontrato una oscillazione del titolo che va da un massimo di 10,18 ad un minimo di 2,86 euro,



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

- Il Consiglio di Amministrazione proporrà all'Assemblea di provvedere alla copertura della perdita di euro 1.589.273 mediante l'utilizzo del Fondo Riserva Straordinaria per euro 234.143 mediante l'utilizzo del Fondo Riserva legale per 19.113 e mediante l' utilizzo del Fondo Sovrapprezzo Azioni per euro 1.336.017.

*Per il Consiglio di Amministrazione*

*Il Presidente*

*Joaquim Ferreira Soares*



## **Dmail Group S.p.A.**

---

**BILANCIO  
AL  
31 DICEMBRE 2002**

**Dmail Group S.p.a.**

Sede : Via Aretina, 25 Loc. Sieci - Pontassieve - (FI)

C.F. e P. Iva : 12925460151

Iscritta al Registro Imprese di Firenze Codice fiscale n : 12925460151

Iscritta alla C.C.I.A.A. di Firenze REA n. 511063

<b>ATTIVO</b>		
	<b>SALDO AL 31-dic-02</b>	<b>SALDO AL 31-dic-01</b>
<b>A</b>	<b>Crediti v/soci per versam. ancora dovuti</b>	<b>0</b>
		<b>0</b>
<b>B I</b>	<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	
1	costi di impianto e ampliamento	1.017.258
2	costi di ricerca, sviluppo e pubblicità	0
3	diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	32.906
4	concessioni, licenze, marchi e diritti simili	0
5	avviamento	0
6	immobilizzazioni in corso e acconti	0
7	altre	0
	<b>TOTALE B I</b>	<b>1.050.164</b>
		<b>1.817.557</b>
<b>II</b>	<b>Immobilizzazioni materiali</b>	
1	terreni e fabbricati	0
2	impianti e macchinari	0
3	Attrezzature industriali e commerciali	0
4	altri beni	6.010
5	Immobilizzazioni in corso e acconti	0
	<b>TOTALE B II</b>	<b>6.010</b>
		<b>2.694</b>
<b>III</b>	<b>Immobilizzazioni finanziarie</b>	
1	partecipazioni in:	
a)	imprese controllate	26.876.125
b)	imprese collegate	0
c)	altre imprese	0
2	crediti verso:	
a1)	imprese controllate (entro 12 mesi)	300.000
a2)	imprese controllate (oltre 12 mesi)	3.868.728
b1)	imprese collegate (entro 12 mesi)	0
b2)	imprese collegate (oltre 12 mesi)	0
c1)	imprese controllanti (entro 12 mesi)	0

	c2) imprese controllanti (oltre 12 mesi)	0	0
	d1) altri (entro 12 mesi)	0	0
	d2) altri (oltre 12 mesi)	0	0
3	altri titoli	0	0
4	azioni proprie	0	0
	<b>TOTALE B III</b>	<b>31.044.853</b>	<b>31.311.050</b>
	<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>32.101.027</b>	<b>33.131.301</b>
<b>C I</b>	<b>Rimanenze</b>		
1	materie prime e di consumo	0	0
2	prodotti in corso di lavorazione	0	0
3	lavori in corso su ordinazione	0	0
4	prodotti finiti e merci	0	0
5	acconti (a fornitori)	0	0
	<b>TOTALE C I</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II</b>	<b>Crediti</b>		
1	verso clienti (entro 12 mesi)	2.154	6.046
	verso clienti (oltre 12 mesi)	0	0
2	verso imprese controllate (entro 12 mesi)	496.973	380.364
	verso imprese controllate (oltre 12 mesi)	79.404	0
3	verso imprese collegate (entro 12 mesi)	0	0
	verso imprese collegate (oltre 12 mesi)	0	0
4	verso imprese controllanti (entro 12 mesi)	0	0
	verso imprese controllanti (oltre 12 mesi)	0	0
5	verso altri (entro 12 mesi)	843.380	979.942
	verso altri (oltre 12 mesi)	0	0
	<b>TOTALE C II</b>	<b>1.421.911</b>	<b>1.366.352</b>
<b>III</b>	<b>Attività finanziarie non immobilizzate</b>		
1	partecipazioni in imprese controllate	0	0
2	partecipazioni in imprese collegate	253.606	253.606
3	altre partecipazioni	0	0
4	azioni proprie	0	0
5	altri titoli	0	0
	<b>TOTALE C III</b>	<b>253.606</b>	<b>253.606</b>
<b>IV</b>	<b>Disponibilità liquide</b>		
1	depositi bancari e postali	0	2.462.482
2	Assegni	0	0
3	denaro e valori in cassa	119.279	70



	<b>TOTALE C IV</b>	<b>119.279</b>	<b>2.462.552</b>
	<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>1.794.796</b>	<b>4.082.510</b>
<b>D</b>	<b>Ratei e risconti</b>		
a	ratei e risconti attivi	568	4.256
b	disaggio su prestiti	0	0
	<b>TOTALE RATEI E RISCONTI</b>	<b>568</b>	<b>4.256</b>
	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>33.896.391</b>	<b>37.218.067</b>
<b>PASSIVO E NETTO</b>			
		<b>SALDO AL 31-dic-02</b>	<b>SALDO AL 31-dic-01</b>
<b>A</b>	<b>Patrimonio netto</b>		
I	capitale sociale	12.900.000	12.900.000
II	riserva sovrapprezzo azioni	21.468.728	22.475.000
III	riserve di rivalutazione	0	0
IV	riserva legale	19.113	0
V	riserva per azioni proprie in portafoglio	0	0
VI	riserve statutarie	0	0
VII	altre riserve, distintamente indicate	0	0
	a) Riserva straordinaria	234.143	
	b) Riserva arrotondamento euro	(2)	
VIII	utili/(perdite) a nuovo	0	(1.006.272)
IX	utile/(perdita) di esercizio	(1.589.273)	382.256
	<b>TOTALE A</b>	<b>33.032.709</b>	<b>34.750.984</b>
<b>B</b>	<b>Fondi per rischi ed oneri</b>		
1	per trattamento di quiescenza	0	0
2	per imposte	0	0
3	altri accantonamenti	0	0
	<b>TOTALE B</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>C</b>	<b>Trattamento fine rapporto subordinato</b>	<b>15.055</b>	<b>7.618</b>
<b>D</b>	<b>Debiti</b>		
1	obbligazioni (entro 12 mesi)	0	0
	obbligazioni (oltre 12 mesi)	0	0
2	obbligazioni convertibili (entro 12 mesi)	0	0
	obbligazioni convertibili (oltre 12 mesi)	0	0

3	verso banche (entro 12 mesi)	612.253	2.172.193
	verso banche (oltre 12 mesi)	0	0
4	debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)	0	0
	debiti verso altri finanziatori (oltre 12 mesi)	0	0
5	acconti (entro 12 mesi)	0	0
	acconti (oltre 12 mesi)	0	0
6	debiti verso fornitori (entro 12 mesi)	113.419	222.030
	debiti verso fornitori (oltre 12 mesi)	0	
7	debiti rappresentati da titoli di credito (entro 12 mesi)	0	0
	debiti rappresentati da titoli di credito (oltre 12 mesi)	0	0
8	debiti verso controllate (entro 12 mesi)	42.808	15.686
	debiti verso controllate (oltre 12 mesi)	0	0
9	debiti verso collegate (entro 12 mesi)	0	0
	debiti verso collegate (oltre 12 mesi)	0	0
10	debiti verso controllanti (entro 12 mesi)	0	0
	debiti verso controllanti (oltre 12 mesi)	0	0
11	debiti tributari (entro 12 mesi)	11.294	13.105
	debiti tributari (oltre 12 mesi)	0	0
12	debiti v/Istituti Prev.li e Ass.li (entro 12 mesi)	9.913	11.393
	debiti v/Istituti Prev.li e Ass.li (oltre 12 mesi)	0	0
13	altri debiti (entro 12 mesi)	44.512	25.058
	altri debiti (oltre 12 mesi)	0	0
	<b>TOTALE D</b>	<b>834.199</b>	<b>2.459.465</b>
E	Ratei e risconti passivi		
1	ratei e risconti passivi	14.428	0
2	aggi su prestiti	0	0
	<b>TOTALE</b>	<b>14.428</b>	<b>0</b>
	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>33.896.391</b>	<b>37.218.067</b>
	<b>CONTI D'ORDINE</b>		
	Fideiussioni	355.773	0
	Avalli	0	0
	Garanzie Reali	0	0
	Altri conti d'ordine	0	0
	<b>TOTALE</b>	<b>355.773</b>	<b>0</b>

<b>CONTO ECONOMICO</b>		
	<b>SALDO AL 31-dic-02</b>	<b>SALDO AL 31-dic-01</b>
<b>A VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		
1 ricavi delle vendite e delle prestazioni	3.449	0
2 variazione R.F. P.C.L., semil. e finiti	0	0
3 variazione lavori in corso su ord.ne	0	0
4 incrementi imm.ni per lavori interni	0	0
5.1 altri ricavi e proventi	1.453	0
5.2 contributi in conto esercizio	0	0
<b>TOTALE A</b>	<b>4.902</b>	<b>0</b>
<b>B COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		
6 materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(737)	(1.404)
7 servizi	(427.008)	(444.434)
8 godimento di beni di terzi	(11.995)	0
9 personale:		
a) salari e stipendi	(155.700)	(75.830)
b) oneri sociali	(31.181)	(24.502)
c) trattamento fine rapporto	(10.722)	(5.132)
d) trattamenti di quiescenza	0	0
e) altri costi	(527)	0
10 ammortamenti e svalutazioni		
a) imm.ni immateriali	(777.915)	(761.464)
b) imm.ni materiali	(984)	(76)
c) altre svalutazione delle imm.ni	0	0
d) svalut. dei crediti compresi nell'attivo circ.	0	0
11 variaz. rimanenze di m.p., suss. cons. e merci	0	0
12 accant. per rischi	0	0
13 altri accantonamenti	0	0
14 oneri diversi di gestione	(10.592)	(7.765)
<b>TOTALE B</b>	<b>(1.427.361)</b>	<b>(1.320.607)</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>(1.422.459)</b>	<b>(1.320.607)</b>
<b>C PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>		
15 da partecipazioni		
1 in imprese controllate	1.093.820	1.229.658
2 in imprese collegate		0
3 in altre imprese	0	0
16 altri proventi finanziari		

a da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
verso imprese controllate	105.930	113.830
verso imprese collegate	0	0
verso imprese controllanti altre imprese	0	0
verso altre imprese	0	0
b da titoli immobilizzati	0	0
c da titoli dell'attivo circolante	0	0
d proventi diversi dai precedenti		
verso imprese controllate	71.657	0
verso imprese collegate	0	0
verso imprese controllanti altre imprese	0	0
verso altre imprese	14.697	501.902
17 interessi e altri oneri finanziari		
verso imprese controllate	0	0
verso imprese collegate	0	0
verso imprese controllanti altre imprese	0	0
verso altre imprese	(57.568)	(25.866)
<b>TOTALE C</b>	<b>1.228.536</b>	<b>1.819.524</b>
<b>D</b>		
<b>RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>		
18 rivalutazioni di:		
a) partecipazioni	0	0
b) immobilizzazioni fin.rie	0	0
c) di titoli dell'att. circ.che non cost.partecipaz.	0	0
19 svalutazioni di:		
a) partecipazioni	(1.127.804)	(116.660)
b) immobilizzazioni fin.rie	(267.548)	0
c) di titoli dell'att. circ.che non cost.partecipaz.	0	0
<b>TOTALE D</b>	<b>(1.395.352)</b>	<b>(116.660)</b>
<b>E</b>		
<b>PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>		
20 proventi		
a) plusvalenze da alienazioni	0	0
b) altre	2	0
21 oneri		
a) minusvalenze	0	0
b) altre	0	(1)
<b>TOTALE E</b>	<b>2</b>	<b>(1)</b>
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>(1.589.273)</b>	<b>382.256</b>

22	imposte di esercizio		
	a) correnti	0	0
	b) differite	0	0
	<b>TOTALE IMPOSTE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
26	<b>UTILE/(PERDITA) DI ESERCIZIO</b>	<b>(1.589.273)</b>	<b>382.256</b>

*Il Presidente*  
*DMAIL GROUP S.p.A.*  
*Joaquim Ferreira Soares*

**DMAIL GROUP S.P.A. - Conto Economico riclassificato sulla base dello schema del D.Lgs. 127/91**

(Comunicazione CONSOB n. 94001437 del 23 febbraio 1994)

(Valori in Euro)	al 31/12/2002		al 31/12/2001	
<b>PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>				
1) Proventi da partecipazioni				
a) da imprese controllate	1.093.820	1.093.820	1.229.658	1.229.658
2) Altri proventi finanziari				
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni				
- da imprese controllate	105.930		113.830	
d) proventi diversi dai precedenti				
- da imprese controllate	71.657		0	
- da altre imprese	14.697	192.285	501.902	615.732
3) Interessi e altri oneri finanziari				
- da altri	(57.568)	(57.568)	(25.866)	(25.866)
<b>Totale proventi e oneri finanziari ( 1+ 2 + 3 )</b>		<b>1.228.537</b>		<b>1.819.523</b>
<b>RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>				
4 Rivalutazioni				
a) di partecipazioni				
5 Svalutazioni				
a) di partecipazioni		(1.395.351)		(116.660)
<b>Totale rettifiche di valore di attività finanziarie ( 4 + 5 )</b>		<b>(1.395.351)</b>		<b>(116.660)</b>
<b>6 ALTRI PROVENTI DELLA GESTIONE</b>		<b>4.902</b>		<b>0</b>
<b>ALTRI COSTI DELLA GESTIONE</b>				
7 servizi		(427.008)		(444.434)
8 godimento di beni di terzi		(11.995)		0
9 personale:				
a) salari e stipendi	(155.700)		(75.830)	
b) oneri sociali	(31.181)		(24.502)	
c) trattamento di fine rapporto	(10.722)		(5.132)	
e) altri costi	(527)	(198.129)	0	(105.464)

**Bilancio Dmail Group S.p.A. e Bilancio Consolidato del Gruppo Dmail al 31 dicembre 2002**

10 Ammortamenti e svalutazioni				
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(777.915)		(761.464)	
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(984)	(778.899)	(76)	(761.540)
13 Oneri diversi di gestione		(11.330)		(9.169)
<b>Totale costi della gestione</b>		<b>(1.427.361)</b>		<b>(1.320.608)</b>
<b>UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' ORDINARIE</b>		<b>(1.589.273)</b>		<b>382.256</b>
PROVENTI E ONERI STRAORDINARI				
14 Proventi				
15 Oneri				
<hr/>				
<b>UTILE (PERDITE) STRAORDINARIO (14 - 15)</b>				
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>		<b>(1.589.273)</b>		<b>382.256</b>
16 Imposte sul reddito dell'esercizio		0		0
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>		<b>(1.589.273)</b>		<b>382.256</b>

*Il Presidente*  
*DMAIL GROUP S.p.A.*  
*Joaquim Ferreira Soares*



**Dmail Group S.p.A.**

---

**NOTA INTEGRATIVA  
BILANCIO**

**AL 31 DICEMBRE 2002**

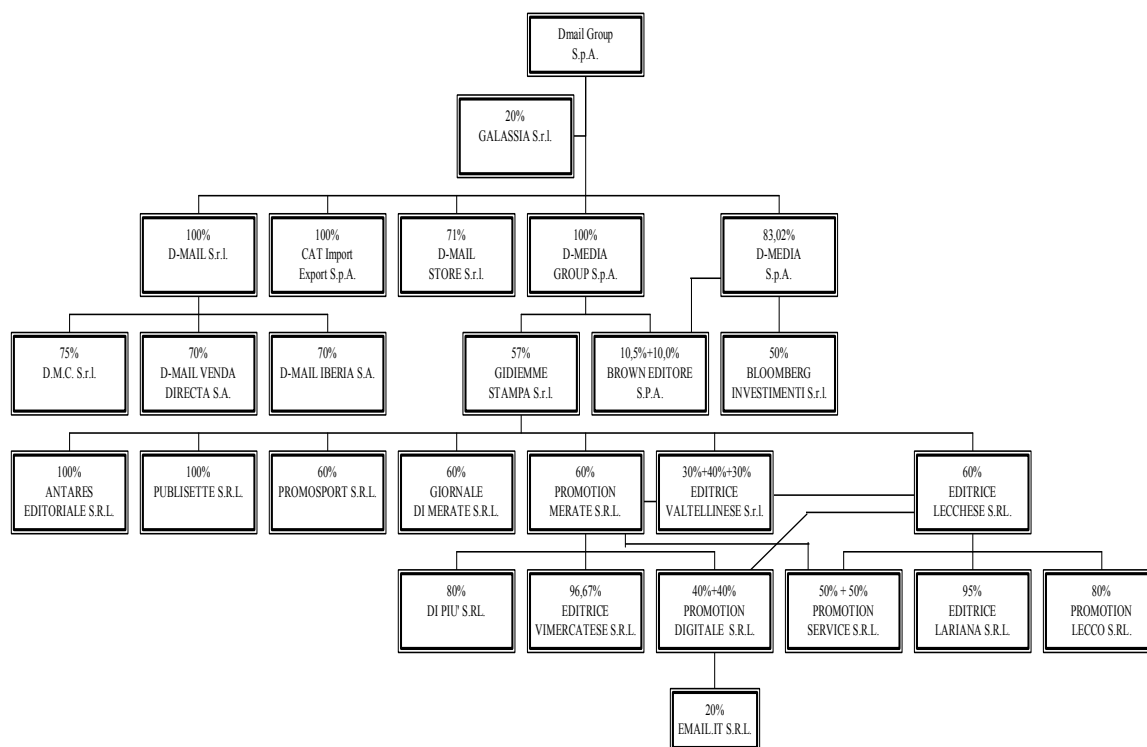


**Dmail Group S.p.A.**  
**Note esplicative ed integrative al**  
**Bilancio chiuso al 31 dicembre 2002**

\* \* \* \* \*

**1. ATTIVITA' E STRUTTURA DEL GRUPPO**

Dmail Group 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).

Con l'acquisto avvenuto nel 2001 di un rilevante gruppo editoriale (Gidiemme Stampa S.r.l.) attraverso la controllata Dmedia Group S.p.A. la società ha esteso le proprie partecipazioni ed i propri interessi nel campo dell'editoria.

Il gruppo Gidiemme Stampa S.r.l. controlla una serie di testate giornalistiche e di concessionarie pubblicitarie a livello locale, nell'area lombarda.

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 una partecipazione del 70% in **D-MAIL VENDA 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 ed uno ad Oporto. La D-Mail S.r.l. detiene infine una partecipazione del 70% in **D-MAIL IBERIA S.A.**, costituita in data 31 Maggio 2002 con sede a Madrid – Spagna, che ha l'obiettivo di replicare il modello multichannel nella penisola iberica.

□ **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 in 200 centri convenzionati di assistenza tecnica.

Nell'ambito di una riorganizzazione aziendale e di gruppo, nel corso del 2002, la CAT Import Export S.p.A. ha effettuato una fusione per incorporazione della società **D-MAIL RETAIL S.p.A.** della quale deteneva il 100% del Capitale sociale.

□ **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 2002 ha effettuato la propria attività attraverso una rete di 9 punti vendita, tuttavia sono in corso processi di razionalizzazione al fine di eliminare i punti vendita meno produttivi.

E' controllata al 71% dalla Dmail Group S.p.A.

□ **DMEDIA GROUP S.P.A.**

È la società del gruppo controllata al 100% dalla Dmail Group S.p.A. che nel corso del 2002 ha acquistato il residuo 1,25% non in suo possesso. Essa fu costituita nel 2001 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. Attualmente possiede e gestisce le partecipazioni in **BROWN EDITORE S.p.A.** (ex Spystocks S.p.A.) della quale detiene il 10,5% del capitale sociale e della **Gidienne Stampa S.r.l.**, (holding del un gruppo editoriale) che controlla con una quota pari al 57% del capitale.

□ **D-MEDIA S.p.A.**

La società del gruppo, originariamente denominata Euroinvest s.r.l. è attualmente controllata per l'83,02% dalla Dmail Group 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 **BROWN EDITORE S.p.A.** (ex Spystocks S.p.A.)

□ **GALASSIA S.r.l.**

La società è partecipata al 20% dalla Dmail Group 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. è classificata tra le attività non immobilizzate poiché 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 previsto dal Codice Civile, 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.

Inoltre il Bilancio sussistendone i presupposti viene redatto anche secondo quanto previsto dal D.lgs. n. 87 del 27/01/1992.

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 e vengono ammortizzati su base quinquennale.

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 loro valore residuo determinato 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.

**3) INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE E SULLA MOVIMENTAZIONE DI POSTE DELLO STATO PATRIMONIALE**

Le poste attive e passive vengono illustrate in euro 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****Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti.**

Non si rilevano importi.

**Immobilizzazioni**

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

B I – Immobilizzazioni immateriali

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

CATEGORIA	Valore netto 31.12.2001	Incrementi dell'esercizio	Decrementi dell'esercizio	Ammortamenti dell'esercizio	Valore netto 31.12.2002
Spese d'impianto	1.526.531			509.273	1.017.258
Costi di pubblicità	252.192			252.192	0
Software	38.834	10.522		16.450	32.906
<b>Totale</b>	<b>1.817.557</b>	<b>10.522</b>		<b>777.915</b>	<b>1.050.164</b>

I costi di impianto residui al 31/12/2002 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.

Nell'anno 2002 è stato ultimato l'ammortamento dei costi di pubblicità 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 Group all'attenzione degli investitori e del pubblico in generale.

B II – Immobilizzazioni materiali

Mediante l'analisi del prospetto sotto allegato si possono rilevare tutte le movimentazioni delle immobilizzazioni materiali. Si segnala che rispetto all'anno precedente è stata effettuata una riclassifica delle macchine elettroniche e degli elaboratori nella categoria "Altri Beni" anziché nella voce "attrezzature industriali e commerciali".

Categoria	31/12/2001	Incrementi	Decrementi	31/12/2002
Macchine Elettriche	294			294
Fondo	(29)	(59)		(88)
<b>Netto</b>	<b>265</b>	<b>(59)</b>		<b>206</b>
Elaboratori	2.419	4.300		6.719
Fondo	(41)	(914)		(955)
<b>Netto</b>	<b>2.378</b>	<b>3.866</b>		<b>5.764</b>
Cellulari	57			57
Fondo	(6)	(11)		(17)
<b>Netto</b>	<b>51</b>	<b>(11)</b>		<b>40</b>
<b>Totale Netto Altri beni</b>	<b>2.694</b>	<b>3.796</b>		<b>6.010</b>

B III – Immobilizzazioni finanziarie
Partecipazioni

Le immobilizzazioni finanziarie sono rappresentate da partecipazioni in:

Imprese controllate	Valore al 31.12.01	Incremento	Decremento	Rivalutaz.	Svalutaz.	Valore al 31.12.02
D-Mail S.r.l.	4.437.291	2.100.000				6.537.291
Cat Import Export S.p.A.	8.469.893					8.469.893
D-Mail Store S.r.l.	2.283.693	13.720			799.410	1.498.003
D-Media Group S.p.A.	7.900.000	100.000			328.394	7.671.606
D-Media S.p.A.	2.699.332					2.699.332
<b>Totale imprese controllate</b>	<b>25.790.209</b>	<b>2.213.720</b>			<b>1.127.804</b>	<b>26.876.125</b>

Il dettaglio delle Partecipazioni espresso in euro è il seguente:

	% di Posse sso	Capitale Sociale Euro	Valore a Bilancio 31/12/02	Valore derivante dall'adozione del metodo del Patrimonio Netto al 31/12/02	Patrimonio netto da bilancio al 31/12/2002	Risultato d'esercizio al 31/12/2002
D-Mail S.r.l. - Firenze	100	3.600.000	6.537.291	690.483	1.123.475	(3.454.240)
Cat Import Export S.p.A. - Modena	100	104.000	8.469.893	6.317.252	4.617.390	510.073
D-Mail Store S.r.l. - Firenze	71	1.500.000	1.498.003	637.234	388.823	(655.768)
D-Media Group S.p.A. - Milano	100	8.000.000	7.671.606	6.712.238	7.680.145	(328.393)
D-Media S.p.A. - Milano	83,02	686.067	2.699.332	1.892.700	634.007	97.783
<b>Totale imprese controllate</b>		<b>13.090.067</b>	<b>26.876.125</b>	<b>16.249.907</b>	<b>14.443.840</b>	<b>(3.830.545)</b>



Riguardo al valore iscritto in bilancio per la partecipazione della D-Mail S.r.l. la società ha commissionato internamente una apposita valutazione basata su criteri e metodologie generalmente applicati in tali situazioni, dalla quale è risultato che il valore iscritto in bilancio della D-Mail S.r.l. è sostanzialmente da ritenere congruo.

*D-Mail s.r.l.* ha chiuso l'esercizio con una perdita di 3.454.240 euro a fronte di ricavi per complessivi 16.812.967 euro. La perdita è ritenuta non permanente in quanto determinata sostanzialmente dal completo ammortamento della quota residua delle spese di pubblicità, in conseguenza del venir meno dei benefici attesi e da una flessione delle vendite sul territorio nazionale dovuta al negativo andamento economico generale. I piani della società che tendono ad una razionalizzazione dei costi e ad un lieve incremento del livello di fatturato rispetto all'esercizio 2002 prevedono un recupero della redditività a decorrere dal prossimo esercizio. La Società ha effettuato nel corso del 2002 investimenti in immobilizzazioni immateriali per 89.463 euro (in particolare 19.962 euro in sviluppo software e 69.021 in costi pluriennali) ed investimenti in immobilizzazioni materiali per 112.813 euro di cui 44.147 in attrezzature e la parte rimanente in elaboratori e macchine elettroniche per ufficio

*CAT Import Export s.p.a.* ha chiuso l'esercizio 2002 con ricavi pari a 10.890.924 riportando un utile d'esercizio pari a euro 510.073. I ricavi rispetto all'anno precedente sono diminuiti in seguito ad una riduzione dei prezzi unitari dei prodotti, ma le vendite in volumi sono aumentate. La società nel corso del 2002 ha effettuato il trasferimento al nuovo e moderno centro di logistica di Bomporto che ha acquisito in leasing. All'interno della struttura sono stati effettuati forti investimenti in immobilizzazioni materiali per 301.387 euro in seguito all'acquisizione di attrezzature, automezzi, impianti e macchinari correlati al nuovo sito logistico. Sono stati inoltre effettuati investimenti in immobilizzazioni immateriali per 1.099.837. In particolare è stato iscritto a bilancio l'avviamento derivante dalla fusione con la D-Mail Retail S.p.A. per 417.644 euro ed altre immobilizzazioni immateriali per 681.221 euro.

*D-Mail Store S.r.l.* ha chiuso l'esercizio 2002 con ricavi per 3.383.036 ed una perdita d'esercizio pari a 655.768. Le perdite sono dovute alla fase di avviamento e di ampliamento della struttura che ha raggiunto 9 punti vendita. In considerazione dei risultati non soddisfacenti, nel corso del 2002 gli amministratori hanno promosso un processo di razionalizzazione della rete distributiva provvedendo alla chiusura di due punti vendita. Già nell'ultimo trimestre del 2002 le perdite si sono ridotte sensibilmente. Dmail Group S.p.A. ha ritenuto opportuno procedere alla svalutazione della partecipazione in proporzione alle perdite degli esercizi 2001 e 2002 per un importo complessivo di 799.410 euro. D-Mail Store S.r.l. ha effettuato investimenti in immobilizzazioni materiali per 6.649 euro ed investimenti in immobilizzi immateriali per 6.041 euro.

#### *Dmedia Group S.p.A*

La società chiude l'esercizio con una perdita di 328.393 euro. La società controlla al 57% Gidienne Stampa S.r.l. capogruppo del settore editoriale. Dmail Group ha provveduto alla svalutazione della partecipazione di un importo pari alle perdite registrate nel 2002 in quanto ritenute perdite permanenti di valore e comunque non recuperabili nel breve termine. Per ciò che riguarda le immobilizzazioni materiali non sono stati effettuati investimenti di rilievo, mentre per quello che riguarda le immobilizzazioni immateriali si è avuto un forte decremento delle stesse, pari ad euro 236.253 in seguito alla cessione di ramo d'azienda alla Email.it. s.r.l..

*D-Media S.p.A.*

La società chiude con un utile di 97.783 euro a fronte di un fatturato di 2.394.692 euro. La Società ha beneficiato nell'esercizio 2002 di sopravvenienze attive derivanti dalla rinuncia al credito da parte dei soci per euro 322.269. Dmail Group ha svalutato la partecipazione per euro 267.548 corrispondenti all'importo della rinuncia al credito. D-Media Spa non ha effettuato alcun tipo di investimento nel corso dell'esercizio 2002.

**Le variazioni della voce partecipazioni sono relative a:**

- a) Incremento nella partecipazione in D-Mail S.r.l., per complessivi euro 2.100.000 in seguito ad all'aumento del capitale sociale passato da 1.500.000 euro a 3.600.000 euro.
- b) Versamento dei decimi residui per euro 13.720 alla D-Mail Store S.r.l. in seguito ad un aumento di capitale deliberato nel 2001 ed interamente sottoscritto, ma non ancora totalmente versato al 31/12/2001.
- c) Svalutazione della partecipazione in D-Mail Store S.r.l. in ragione alla partecipazione alle perdite degli anni 2001 e 2002 per un importo complessivo di 799.410 euro.
- d) Acquisizione al valore nominale della residua quota (1,25%) del capitale sociale di Dmedia Group S.p.A.. L'importo corrisposto per l'acquisto della quota è ammontato ad euro 100.000. E' stata effettuata una successiva svalutazione della partecipazione per euro 328.393 corrispondente alle perdite registrate dalla società per l'anno 2002.

2°) Crediti

La Dmail Group S.p.A. possiede i seguenti crediti verso imprese controllate con scadenza entro i 12 mesi:

	Valore al 31/12/01	Incrementi	Decrementi	Valore 31/12/02
Crediti Finanziari v/CAT a breve	10.891	300.000	10.891	300.000

Il decremento è dovuto all'incasso della prima rata del piano di dilazione di pagamento concesso alla controllata CAT S.p.A in seguito alla cessione delle quote della D-mail Retail S.p.A.. L'incremento è relativo alla quota a breve del finanziamento verso la CAT Import Export S.P.A.

La Dmail Group S.p.A. possiede inoltre i seguenti crediti verso imprese controllate con scadenza oltre i 12 mesi:

	Valore al 31/12/01	Incrementi	Decrementi	Valore al 31/12/02
Finanziamento Fruttifero a D-Mail S.r.l.	3.524.198	400.000	2.100.000	1.824.198
Finanziamento Infruttifero a D-Media S.p.A.	85.752	306.325	267.547	124.530
Crediti V/ CAT S.p.A. a lungo term.	1.900.000		300.000	1.600.000
Finanziamento Fruttifero a Dmedia Group S.p.A.		320.000		320.000
<b>Totale</b>	<b>5.509.950</b>	<b>1.026.325</b>	<b>2.367.547</b>	<b>3.868.728</b>

Il credito fruttifero concesso alla D-Mail S.r.l., prevede un tasso di remunerazione pari al tasso Euribor trimestrale più 0,5%. Nel corso del 2002 D-Mail s.r.l. ha provveduto al rimborso di una parte del finanziamento (2.100.000 euro) e successivamente ha richiesto un ulteriore finanziamento per 400.000 euro.

Il finanziamento di 320.000 euro concesso a Dmedia Group S.p.A. è remunerato ad un tasso fisso del 6,75%;

Il credito verso la CAT 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%.

Il finanziamento concesso a D-Media S.p.A. di euro 124.530 è infruttifero; il decremento del credito per euro 267.547 corrisponde all'importo della rinuncia al credito della Dmail Group S.p.A.

## Attivo circolante

### C II Crediti

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

La società vanta crediti verso Clienti per euro 2.154 dovuti al riaddebito effettuato ad un intermediario finanziario a fronte di rimborsi di spese fatturati ma non dovuti. Alla fine dell' esercizio precedente i crediti ammontavano 6.046 euro.

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

	Valore 31/12/01	Incrementi	Decrementi	Valore 31/12/02
Credito v/CAT S.p.A.	125.747		125.747	0
Credito D-MAIL STORE S.r.l.	119.252	1.504	119.252	1.504
Credito D-MAIL S.r.l.	135.365	102.616	225.415	12.566
Crediti diversi V/D-MAIL STORE.		275.000		275.000
Crediti diversi V/ D-MAIL S.r.l.		275.000	70.985	204.015
Crediti V/DMEDIA GROUP		3.888		3.888
<b>Totale</b>	<b>380.364</b>	<b>658.008</b>	<b>541.399</b>	<b>496.973</b>

I crediti diversi verso D-Mail Store S.r.l. e D-Mail S.r.l. sono relativi alla cessione del credito Irpeg, vantato da Dmail Group, alle controllate.

I crediti nei confronti della D-Mail S.r.l. sono relativi ad interessi su finanziamenti intercompany.

#### 02 (b) Crediti verso Imprese Controllate Oltre 12 mesi

	Valore 31/12/01	Incrementi	Decrementi	Valore 31/12/02
Credito v/CAT S.p.A.		79.404		79.404
<b>Totale</b>		<b>79.404</b>		<b>79.404</b>

L'importo corrisponde agli interessi maturati sulla dilazione di pagamento concessa alla controllata CAT per il pagamento del 100% delle azioni della D-Mail Retail S.p.A..

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

	Valore al 31.12.2001	Incremento	Decremento	Valore al 31.12.2002
Erario Rit. ns. credito	454.973		1.098	453.875
Erario c/rit fiscali	155.082		126.598	28.484
Iva ns. credito	369.887	93.871	102.737	361.021
<b>Totale</b>	<b>979.942</b>	<b>93.871</b>	<b>230.433</b>	<b>843.380</b>

Nell'Erario a Ns. credito sono inclusi il credito Irpeg per l'anno 2001 e i crediti d'imposta su dividendi incassati dalla controllata CAT Import Export S.p.A..

#### **C III Partecipazioni:**

Dmail Group 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 classificata nell'Attivo Circolante.

	Valore al 31.12.01	Incremento	Decremento	Rivalutazioni	Svalutazioni	Valore al 31.12.02
GALASSIA S.r.l.	253.606					253.606
<b>Totale imprese collegate</b>	<b>253.606</b>					<b>253.606</b>

#### **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. I movimenti intervenuti nel corso dell'esercizio 2002 possono essere così rappresentati:

	Valore al 31.12.01	Incremento	Decremento	Valore al 31.12.02
Banca Toscana	2.462.482		2.462.482	0
Denaro e valori nelle casse	70	119.209		119.279
<b>Totale</b>	<b>2.462.552</b>	<b>119.209</b>	<b>2.462.482</b>	<b>119.279</b>

La consistenza della cassa al 31/12/2002 era determinata da assegni ricevuti e non ancora versati sul conto corrente.

#### **Ratei e Risconti attivi**

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

	Valore al 31.12.01	Incremento	Decremento	Valore al 31.12.02
Canoni d'assistenza tecnica		568		568
Revisione Contabile	4.256		4.256	0
<b>Totale</b>	<b>4.256</b>	<b>568</b>	<b>4.256</b>	<b>568</b>

**PASSIVO E PATRIMONIO NETTO**

**Patrimonio netto**

Il dettaglio dei conti di patrimonio netto è il seguente:

Descrizione	Capitale sociale	Fondo Sovrapprezzo azioni	Riserva Legale	Altre riserve Facoltative	Dividendo	Perdita Esercizi Precedenti	Risultato Esercizio	Totale al 31.12.2002
Saldi al 31.12.01	12.900.000	22.475.000				(1.006.272)	382.256	34.750.984
Copertura perdita es. 2000		(1.006.272)				1.006.272		0
Distribuz. utile 2001			19.113	234.143	129.000		(382.256)	0
Pagam. dividendo 27/5/2002					(129.000)			129.000,00
Rilev. Perd.2002				*** (2)			(1.589.273)	(1.589.275)
Saldi al 31.12.02	12.900.000	21.468.728	19.113	234.141	0	0	(1.589.273)	33.032.709

\*\*\* (arrotond. Euro)

Il capitale sociale è pari a Euro 12.900.000 ed è rappresentato da 6.450.000 azioni ordinarie da Euro 2 ciascuna.

In data 08/5/02 l'assemblea ha deliberato di coprire le perdite dell'esercizio 2000 per euro 1.006.272 utilizzando il fondo sovrapprezzo azioni e di destinare l'utile dell'esercizio 2001 di euro 382.256 per 19.113 euro a riserva legale, per 234.143 euro a riserva facoltativa e per 129.000 euro a dividendo (0,02 euro per azione). La cedola è stata distribuita ai soci in data 27/5/02.

**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 31.12.2002 la società aveva alle proprie dipendenze 7 lavoratori subordinati, di cui n.2 livello quadro in base al C.C.N.L. del settore "Commercio".

Le movimentazioni del fondo nell'anno 2002 sono state le seguenti:

	Valore al 31.12.01	Incrementi	Decrementi	Valore al 31.12.02
Fondo Trattamento Fine rapporto	7.618	10.700	3.263	15.055

Il decremento del fondo è dovuto alle dimissioni di due dipendenti.

**Debiti**

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

	Valore al 31.12.01	Valore al 31.12.02	Variazione
Debiti verso banche	2.172.193	612.253	(1.559.940)
Debiti v/fornitori	222.030	113.419	(108.611)
Debiti v/imprese controllate	15.686	42.808	27.122
Debiti tributari	13.105	11.294	(1.811)
Debiti v/istituti di previdenza	11.393	9.913	(1.480)
Altri debiti a breve	25.058	44.512	19.454
<b>Totale</b>	<b>2.459.465</b>	<b>834.199</b>	<b>(1.625.266)</b>

Il debito verso banche di euro 612.253 è rappresentato da scoperti bancari affidati.

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

I debiti v/imprese controllate sono dovuti a prestazioni di servizi, a cessioni ed al riaddebito di interessi da parte di controllate. I debiti tributari sono dovuti a ritenute d'acconto effettuate a dipendenti e a professionisti.

Negli altri debiti a breve sono inclusi i debiti v/dipendenti per competenze maturate; verso gli amministratori ed altri diversi.

Il dettaglio dei debiti verso le società controllate è riportato nel seguente prospetto:

	Valore al 31.12.01	Valore al 31.12.02	Variazione
Debiti verso D-Mail S.r.l.	13.362	9.606	(3.756)
Debiti verso D.M.C. S.r.l.	2.324	18.074	15.750
Debiti verso Dmedia Group S.p.A.		4.565	4.565
Debiti verso Promotion Digitale		10.563	10.563
<b>Totale</b>	<b>15.686</b>	<b>42.808</b>	<b>27.122</b>

**Ratei e Risconti passivi**

I ratei passivi ammontano ad euro 14.428 e sono relativi a commissioni Montetitoli relativi alla distribuzione del dividendo. L'anno precedente non erano rilevati ratei passivi di alcun genere.

**Conti d'Ordine**

La società ha acceso alcune fideiussioni rilasciate dalla Banca Toscana a favore della controllata D-Mail Iberia S.A. di Madrid per un importo complessivo di 355.773 euro per permettere lo start-up della nuova società controllata in Spagna.

**CONTO ECONOMICO****A- Valore della produzione**

I ricavi sono perlopiù relativi a prestazioni e servizi resi alle controllate.

	Valore al 31.12.01	Valore al 31.12.02	Variazione
Ricavi vendite e prestazioni	0	3.449	3.449
Altri ricavi	0	1.453	1.453
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>4.902</b>	<b>4.902</b>

**Costi della produzione**

I costi di produzione possono essere esaminati nel seguente prospetto:

	Valore al 31.12.01	Valore al 31.12.02	Variazione
Cancelleria e stampati	1.404	737	(667)
<b>Totale</b>	<b>1.404</b>	<b>737</b>	<b>(667)</b>

**7) Costi della produzione per servizi**

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

	Valore al 31.12.01	Valore al 31.12.02	Variazione
Compensi organo sindacale	63.018	47.871	(15.147)
Consulenze Professionali	90.015	41.431	(48.584)
Spese amministrative	31.811	53.448	21.637
Spese legali e notarili	34.751	92.317	57.566
INPS su Lavoratori Autonomi	1.810	1.650	(160)
Spese varie	10.571	3.325	(7.246)
Viaggi Italia ed Estero	2.148	223	(1.925)
Compensi agli Amministratori	19.376	17.773	(1.603)
Spese postali	114	191	77
Servizio Societario	26.883	23.255	(3.628)
Revisione Contabile	42.046	53.908	11.862
Consulenza Marketing	74.006	57.709	(16.297)
Corrispettivo Quotazione Titoli	8.750	7.500	(1.250)
Pubblicazioni G.U. e quotidiani	13.595	12.558	(1.037)
Service da D-mail SRL	21.307	10.209	(11.098)
Altre Spese e commissioni	4.233	3.640	(593)
<b>Totale</b>	<b>444.434</b>	<b>427.008</b>	<b>(17.426)</b>

Le consulenze professionali riguardano principalmente l'assistenza al sistema informativo.

Le spese amministrative sono 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 nostro conto.

**9) Salari e Stipendi**

Il costo per i dipendenti per l'anno 2002, può essere così riassunto:

	Valore al 31.12.01	Valore al 31.12.02	Variazione
<i>Salari e Stipendi</i>			
Stipendi	75.830	155.700	79.870
<i>Oneri sociali</i>			
Oneri Previdenziali	22.763	30.505	7.742
Contributi INAIL	1.455	676	779
Contributi QUAS	284	0	(284)
<i>Trattamento di fine rapporto</i>			
Accantonamento T.f.r.	5.132	10.722	5.590
<b>Totale</b>	<b>105.464</b>	<b>197.603</b>	<b>92.139</b>

**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 31.12.01	Valore al 31.12.02	Variazione
Amm. Spese di Costituzione e Quotazione	509.272	509.272	0
Ammortamenti Spese di Pubblicità	252.192	252.192	0
Diritti di utilizzazione Programmi software	0	16.451	16.451
<b>Totale</b>	<b>761.464</b>	<b>777.915</b>	<b>16.451</b>

b) Ammortamenti materiali

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

	Valore al 31.12.01	Valore al 31.12.02	Variazione
Amm. Macchine elettroniche ed elaboratori	70	973	903
Ammortamenti tel. cellulari	6	11	5
<b>Totale</b>	<b>76</b>	<b>984</b>	<b>908</b>

**14) Oneri diversi di gestione**

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

	Valore al 31.12.01	Valore al 31.12.02	Variazione
Vidimazione libri sociali e fiscali	288	0	(288)
Contributo vigilanza CONSOB	5.370	5.403	33
Imposte e tasse detraibili	1.534	979	(555)
Spese diverse	568	4.210	3.642
Arrotondamenti passivi	5	0	(5)
<b>Totale</b>	<b>7.765</b>	<b>10.592</b>	<b>2.827</b>



**Proventi ed Oneri finanziari**

La voce dei Proventi finanziari è così rappresentata:

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 euro 393.820 ammonta a euro 1.093.820.

	Valore al 31.12.01	Valore al 31.12.02	Variazione
Proventi da partecipazioni	1.229.658	1.093.820	(135.838)

16) Proventi finanziari:a1) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni v/imprese controllate:

	Valore al 31.12.01	Valore al 31.12.02	Variazione
Interessi su finanziamento a D-MAIL S.r.l.	106.083	105.930	(153)

d1) diversi v/imprese controllate:

	Valore al 31.12.01	Valore al 31.12.02	Variazione
Interessi su dilazione di pagamento a CAT I. E. S.p.A.	7.747	71.657	63.910

d4) diversi v/ Terzi:

	Valore al 31.12.01	Valore al 31.12.02	Variazione
Abbuoni attivi	2.890	3	(2.887)
Interessi Bancari	499.012	14.694	(484.318)
<b>Totale</b>	<b>501.902</b>	<b>14.697</b>	<b>(487.205)</b>

17) Interessi e altri oneri finanziari:

La voce degli oneri finanziari è così composta:

	Valore al 31.12.01	Valore al 31.12.02	Variazione
Interessi bancari	5.606	31.172	25.566
Spese bancarie	20.041	7.399	(12.642)
Interessi pass. V/altri		4.565	4.565
Abbuoni e sconti	6	4	(2)
Commissioni	69	14.428	14.359
Differenze Cambio	144		(144)
<b>Totale</b>	<b>25.866</b>	<b>57.568</b>	<b>31.702</b>

## **Rettifiche di valore di attività finanziarie**

### **19) Svalutazioni**

#### **a) Svalutazioni di partecipazioni**

La società ha svalutato la partecipazione in D-Mail Store S.r.l. per euro 799.410 in conseguenza delle perdite registrate negli esercizi 2001 e 2002, e la partecipazione in Dmedia Group S.p.A. per 328.393 in seguito alle perdite riportate dalla controllata nel 2002.

#### **b) Svalutazioni di Immobilizzazioni Finanziarie**

La società ha effettuato una svalutazione per euro 267.548 in seguito alla rinuncia di una quota del finanziamento infruttifero concesso alla controllata D-media S.p.A.

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

La società non ha rilevato imposte correnti d'esercizio.

In ossequio al principio della prudenza, la società non ha ritenuto di contabilizzare imposte prepagate calcolate su benefici futuri derivanti dall'utilizzo di perdite fiscali o dal calcolo di imposte anticipate.

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%.

### ***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 2002 il capitale sociale interamente sottoscritto e versato risulta essere pari ad Euro 12.900.000, 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 acceso alcune fidejussioni rilasciate dalla Banca Toscana a favore della controllata D-Mail Iberia S.A. di Madrid per un importo complessivo di 355.773 per permettere lo start-up della nuova società controllata in Spagna.

### ***Parti Correlate***

Ai sensi del principio contabile internazionale (I.A.S.) numero 24 attestiamo che sono considerate parti correlate di Dmail Group 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 43% circa del capitale sociale della Dmail Group S.p.A., è posseduta per il 49% da Joaquim Soares (Presidente del Consiglio di Amministrazione di Dmail Group S.p.A.) e per il 24,5% da Brigitte Stetter (Amministratore delegato della Dmail Group S.p.A.) e per il 24,5% da Gianluigi Viganò (Amministratore delegato della Dmail Group S.p.A.).

- **persone fisiche detentrici di una quota di partecipazione in Dmail Group 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:

NOME E COGNOME	CARICA	N° DI AZIONI AL 31/12/2001	N° DI AZIONI ACQUISTATE	N° DI AZIONI VENDUTE	N° DI AZIONI AL 31/12/2002
Joaquim F. Soares	Presidente	26.100			26.100
Rinaldo Denti (2)	Amm.re Delegato	19.000			19.000
Brigitte Stetter	Amm.re Delegato	5.000			5.000
Giuliano Vaccari	Consigliere	100			100
Gianluigi Viganò	Amm.re Delegato	700			700

Inoltre Parte correlata viene anche considerata la società 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 Group S.p.A. che della SMALG S.p.A., (società detentrici al 31/12/2002 di una partecipazione di minoranza nella Dmail Group S.p.A.) ha in essere, per l'importo di Euro 245.833, un contratto di assistenza allo sviluppo della rete di vendita del Gruppo dmail scadente l'1 marzo 2003. I costi di competenza delle singole controllate sono stati riaddebitati a quest'ultime nel corso dell'esercizio per la quota di pertinenza.

Nell'anno 2002, il giorno 8 Maggio l'assemblea ha deliberato l'attribuzione ai membri del Consiglio di Amministrazione di un compenso pari ad un gettone di presenza di 250 euro, netto da imposte e da contributi previdenziali ed assistenziali.

In data 08/05/2002 sono stati nominati dall' Assemblea dei Soci il Sig. Gianluigi Viganò, già precedentemente cooptato a seguito delle dimissioni del Dott. Alberto Gotti ed il Dott. Giancarlo Ferrario a seguito delle dimissioni dell'amministratore delegato Rinaldo Denti avvenute in data 12 Marzo 2002. In data 15 Maggio 2002 il sig. Gianluigi Viganò è stato nominato Amministratore Delegato dal Consiglio di Amministrazione.

In data 17 Maggio 2002 ha rassegnato per impegni professionali le proprie dimissioni il Prof. Carlo Mario Guerci ed in data 12 Novembre 2002 ha rassegnato le proprie dimissioni dal CDA l'Avv. Rocco Baldassini; in sostituzione dei due consiglieri dimissionari sono stati cooptati dal CDA il sig. David Mozzetti ed il rag. Gino Francini.

#### **Compensi al Consiglio di Amministrazione ed al Collegio Sindacale**

Ai membri del Consiglio di amministrazione ed ai membri del Collegio Sindacale sono stati attribuiti i seguenti compensi anche corrisposti successivamente:

<sup>2</sup> dimessosi il 12/03/02, al suo posto nominato il Dott. Giancarlo Ferrario

SOGGETTO COGNOME E NOME	DESCRIZIONE CARICA		COMPENSI			
	CARICA RICOPERTA	DURATA DELLA CARICA	EMOLUMENTI PER LA CARICA	BENEFICI NON MONETARI	BONUS E ALTRI INCENTIVI	ALTRI COMPENSI
Joaquim Ferreira Soares	Presidente	A)	3.018			
Rinaldo Denti <sup>1</sup>	Amm. Del.egato	A)	336			
Brigitte Stetter	Amm. Del.egato	A)	3.018			
E.F. Baldissara Gasparinetti <sup>3</sup>	Consigliere	A)	1.341			
Carlo Mario Guerci <sup>4</sup>	Consigliere	A)	0			
Rocco Baldassini <sup>5</sup>	Consigliere	A)	332			
Giuliano Vaccari	Consigliere	A)	2.672			
Ludolf Uberto Gucci	Consigliere	A)	3.017			
Gianluigi Viganò	Amm. Del.egato	A)	2.698			
Giancarlo Ferrario	Consigliere	A)	1.341			
Gino Francini	Consigliere	A)	0			
David Mozzetti	Consigliere	A)	0			
<b>TOTALE AMMINISTRATORI</b>			<b>17.773</b>			
<b>SINDACI</b>						
Prof. Mario Galeotti Flori.	Presidente	B)	20.198			
Avv. Carlo Bossi	Sindaco effettivo	B)	13.750			
Dott. Angelo Galizzi	Sindaco effettivo	B)	13.923			
<b>TOTALE SINDACI</b>			<b>47.871</b>			

Inoltre nel corso del 2002 i compensi attribuiti agli amministratori della società Dmail Group S.p.A. da parte di società controllate sono stati i seguenti:

SOGGETTO: NOME COGNOME	SOCIETÀ	INCARICO	EMOLUMENTO
Joaquim F. Soares	D-Mail S.r.l.	Presidente	89.840
Joaquim F. Soares	D-Media S.p.A.	Consigliere	2.582
Joaquim F. Soares	CAT Import Export S.p.A.	Consigliere	10.329
Brigitte Stetter	D-Mail S.r.l.	Amm.delegato	77.321
Brigitte Stetter	D-Mail Store S.r.l.	Presidente	12.023
Brigitte Stetter	CAT Import Export S.p.A.	Consigliere	10.329
Giuliano Vaccari	Cat Import Export S.p.A.	Presidente	118.785
Gianluigi Viganò	Editrice Lecchese S.r.l.	Presidente	11.362
Gianluigi Viganò	Promotion Merate S.r.l.	Presidente	36.152
Gianluigi Viganò	D-Media S.p.A.	Presidente	27.544
Gianfranco Ferrario	Editrice Lecchese S.r.l.	Amm. Delegato	46.481
Rinaldo Denti (1)	D-Mail Retail S.p.A.	Amm.unico	27.908

<sup>1</sup> dimessosi il 12/03/02, al suo posto nominato il Dott. Giancarlo Ferrario

A) fino all'approvazione del Bilancio d'esercizio al 31/12/2002

B) fino all'approvazione del Bilancio d'esercizio al 31/12/2004

<sup>1</sup> dimessosi il 12/03/02, al suo posto nominato il Dott. Giancarlo Ferrario

<sup>3</sup> dimessosi in data successiva alla chiusura del bilancio d'esercizio ovvero il 23/01/03

<sup>4</sup> dimessosi il 17/05/02, al suo posto è stato cooptato il Rag. Gino Francini

<sup>5</sup> dimessosi il 12/11/02, al suo posto è stato cooptato David Mozzetti

**Stock-option assegnate agli amministratori ed ai direttori generali**

L'assemblea straordinaria di Dmail Group 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 nel corso del 2002 e nessuna influenza si è verificata sul conto economico della società.

**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	
Nome e cognome	N. di azioni assegnabili	Data di assegnaz.	N. di azioni acquistabil i o sottoscriv.	Prezzo per azione di es. delle opzioni	Periodo di es.	N. azioni assegnate	n. azioni acquistate o sottoscr.	prezzo di esercizio
Joaquim Soares Ferreira			20.000 20.000 60.000	p. offerta non def. non def.	2002 2003 2004			
Rinaldo Denti (1)			20.000 20.000 60.000	p. offerta non def. non def.	2002 2003 2004			
Brigitte Stetter			11.000 11.000 33.000	p. offerta non def. non def.	2002 2003 2004			
Vasco Galante			5.000 5.000 15.000	p. offerta non def. non def.	2002 2003 2004			
David Mozzetti			4.000 4.000 12.000	p. offerta non def. non def.	2002 2003 2004			
<b>Totale</b>			<b>300.000</b>					

**Rendiconto Finanziario**

	2002	2001
Risultato di gestione netto	(1.589.273)	382.256
Rettifiche relative a voci che non hanno avuto effetto sulla liquidità:		
Ammortamento dell'esercizio	778.899	761.540
Accantonamento TFR	7.436	5.123
Svalutazioni di partecipazioni	1.127.804	0
<b>Flusso di cassa della gestione corrente</b>	<b>324.866</b>	<b>1.148.919</b>
Variazione Crediti	(55.559)	(2.394.529)
Variazione Ratei e Risconti attivi	3.687	6.369
Variazione Altri Debiti	(65.325)	(6.634.190)
Variazione Ratei e Risconti passivi	14.428	0
<b>Liquidità generata dalla gestione reddituale</b> <b>A</b>	<b>222.097</b>	<b>(5.971.898)</b>
Acquisto di immobilizzazioni immateriali	(10.522)	(42.900)
Acquisto di immobilizz. Materiali	(4.300)	(2.770)
Acquisto di Partecipazioni	(2.213.721)	(9.984.899)
Finanziamenti a controllante	1.352.113	(5.520.841)
<b>Flusso di cassa per investimenti</b> <b>B</b>	<b>(876.430)</b>	<b>(15.551.410)</b>
Aumento Capitale Sociale	0	0
Aumento Fondo Sovraprezzo Azioni	0	0
Pagamento dei dividendi	(129.000)	0
<b>Flusso di cassa per attività finanziare</b> <b>C</b>	<b>(129.000)</b>	<b>0</b>
Flusso di cassa netto del periodo (A+B+C)	(783.333)	(21.523.308)
	0	0
<b>Flusso di cassa netto del periodo</b>	<b>(783.333)</b>	<b>(21.523.308)</b>
Posizione finanziaria netta a inizio periodo	290.359	21.813.666
<b>Posizione finanziaria netta a fine periodo</b>	<b>(492.974)</b>	<b>290.359</b>

*Per il Consiglio di Amministrazione*

*Il Presidente*

*Joaquim Ferreira Soares*



## **Dmail Group S.p.A.**

---

### **RELAZIONE DEL COLLEGIO SIDACALE ALL' ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2002**

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE DI DMAIL GROUP S.P.A.**

**ALL'ASSEMBLEA CONVOCATA PER L'APPROVAZIONE DEL BILAN-CIO DELL' ESERCIZIO  
CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2002.**

Signori azionisti,

gli amministratori Vi hanno convocato per l'approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2002, 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 2002, ossia nel periodo 1 gennaio 2002-31 dicembre 2002, 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 otto) e della assemblea degli azionisti (che è stata una) ha altresì tenuto otto 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 il comitato 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 l'adozione del codice di autodisciplina e l'adozione del codice di comportamento in materia di "internal dealing" si rinvia alla esauriente descrizione contenuta nella relazione degli amministratori, non essendovi rilievi o aggiunte da parte del collegio sindacale. 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**. 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 Group Spa, 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 Group S.p.A. con regolarità e tempestività in conformità alle disposizioni impartite che, anche se sufficientemente adeguate (art. 114, comma 2; art. 149, lettera d del comma 1; art. 150, comma 1 del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58), sono oggetto di continua attenzione anche da parte del collegio sindacale al fine della loro migliore razionalità;
- e) un **azionista**, titolare di 4.000 azioni , con lettera pervenuta il 3 settembre 2002, ha richiesto al collegio sindacale la somma di € 73.822,44 quale risarcimento del danno che sarebbe stato causato da un preteso mancato controllo del collegio sindacale; la richiesta è risultata priva di fondamento e, perciò, il collegio sindacale, riferisce a questa assemblea, non essendovi i presupposti di una sua apposita convocazione ai sensi dell'art. 2408 c.c. Secondo l'azionista, la società sarebbe responsabile di una notizia di stampa secondo la quale una banca estera si sarebbe apprestata a lanciare un'OPA sulle azioni Dmail Group, notizia che avrebbe indotto l'azionista all'acquisto di 4.000 azioni ad un prezzo poi smentito dall'andamento del mercato. Il collegio sindacale ha contestato l'addebito non risultando esservi stato rapporto alcuno fra d.mail.it (oggi Dmail Group) e la banca estera così come anche Dmail Group ha energicamente

precisato per scritto. Non consta che l'azionista abbia preso altre iniziative. Non constano iniziative né di Consob, né di autorità giudiziarie relative a quanto sopra. Il collegio sindacale non ha ricevuto altre **segnalazioni o denunce da azionisti** e non è venuto a conoscenza di irregolarità;

- f) ha valutato le operazioni con **parti correlate**, anche se poste in essere da società del gruppo, 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 addurre motivazioni circostanziate e corrette e di perseguire l'interesse sociale adducendo motivazioni corrette. Con riferimento all'acquisto della partecipazione nella GDM Stampa S.r.l., avvenuta nell'esercizio 2001, il collegio sindacale ha riferito nella relazione a quel bilancio anche per quanto concerne la conseguente controversia giudiziaria nei confronti dei soci della stessa GDM Stampa S.r.l. ancora in corso, sulla quale gli amministratori Vi hanno riferito esaurientemente. Anche per quanto concerne altre operazioni con parti correlate la relazione degli amministratori è esauriente nel fornire elementi e notizie che i sindaci hanno valutato senza che vi sia luogo a rilievi; operazioni già in essere nell'esercizio 2001 segnalate nelle relazioni al relativo bilancio e una nuova operazione posta in essere dalla controllata CAT Import Export Spa nel 2002: trattasi di operazioni già in essere nel 2001 fra la controllata CAT Import Export Spa e Immobiliare Vaccari Srl relative a due affitti cessati nel 2002, nonché fra Dmail Group Spa e Innominato Spa per una consulenza e assistenza mercantile alle controllate che cesserà nel 2003; la nuova operazione da segnalare è intervenuta fra la già citata Immobiliare Vaccari Srl e la controllata CAT Import Export Spa finalizzata all'acquisizione della nuova sede che i sindaci, appena ne hanno avuto notizia, hanno valutato positivamente sia sotto il profilo economico, sia sotto il profilo del prestigio. 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 quelli per la revisione contabile delle società controllate conferiti alla stessa società di revisione il cui corrispettivo è a carico delle controllate interessate essendone comunque stata valutata da parte del collegio sindacale la congruità (tenuto conto che le società

partecipate direttamente o indirettamente sono 26) e la rispondenza all'interesse sociale. Trattasi di un costo complessivo nel 2002 di € 147.022.

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

Il collegio sindacale non ha proposte in ordine al bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2002; 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:

1) il bilancio ordinario dell'esercizio 2002 presenta una perdita di € 1.589.273 dopo aver effettuato ammortamenti per € 778.899 (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	€ 1.056.174
▪ partecipazioni e crediti costituenti immobilizzazioni finanziarie	€ 31.044.853
▪ altri crediti, altre partecipazioni, liquidità, ratei e risconti attivi	€ <u>1.795.364</u>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	€ <u><u>33.896.391</u></u>

**PASSIVO**

▪ patrimonio netto (capitale sociale, riserva soprapprezzo, perdite pregresse e perdita d'esercizio)	€ 33.032.709
▪ passività diverse, fondo TFR	€ <u>863.682</u>
<b>TOTALE PASSIVITA' E NETTO</b>	€ <u><u>33.896.391</u></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 alle relative spese per l'assistenza del relativo sponsor e pubblicitarie il cui ammortamento è terminato con l'esercizio 2002;
- per alcune **partecipazioni** delle controllate è stato svalutato di € 1.127.803,52 complessivi il valore di costo del precedente bilancio. 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;
- 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;
- non sono state calcolate **imposte differite attive** in aderenza al principio di prudenza; il collegio sindacale concorda;
- i **crediti** sono iscritti al valore nominale che corrisponde al presunto valore di realizzo;
- le **operazioni con le società del gruppo**, 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, anche perché - in linea di principio - è da ritenere che 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); che comunque è stato tenuto presente, 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 predisposto 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 della assemblea degli azionisti convocata per l'approvazione del bilancio ordinario.

Tenuto conto di tutto quanto sopra, nulla osta alla approvazione del bilancio al 31 dicembre 2002 e della proposta di copertura delle perdite.

COLLEGIO SINDACALE

Il Presidente

(Dr. Mario Alberto Galeotti Flori)

Firenze, 14 aprile 2003



## **Dmail Group S.p.A.**

---

**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE  
AL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2002  
Ai sensi dell'art. 156 del D.Lgs. 24.2.1998, n.58**



■ Reconta Ernst & Young S.p.A.  
Piazza della Libertà, 9  
50129 Firenze

■ Tel. (+39) 055 552451  
Fax (+39) 055 5524850  
www.ey.com

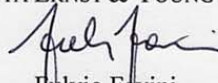
**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE  
ai sensi dell'art.156 del D.Lgs. 24.2.1998, n.58**

Agli Azionisti  
della Dmail Group S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Dmail Group S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2002. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della Dmail Group 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 29 marzo 2002.
3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Dmail Group S.p.A. al 31 dicembre 2002 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, 7 aprile 2003

RECONTA ERNST & YOUNG S.P.A.

  
Fulvio Favini  
(Socio)

■ Reconta Ernst & Young S.p.A.  
Sede Legale: 00196 Roma - Via G.D. Romagnosi, 18/A  
Capitale Sociale € 1.111.000,00 i.v.  
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma  
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584  
P.I. 00891231003  
(vecchio numero R.I. 6697/89 - numero R.E.A. 250904)



**Dmail Group S.p.A.**

---

**RELAZIONE SULLA GESTIONE  
BILANCIO CONSOLIDATO**

**AL 31 DICEMBRE 2002**



**Signori Azionisti,**

L'esercizio 2002 è stato caratterizzato da un andamento del mercato non favorevole: la recessione economica che, a partire già dal secondo semestre 2001, ha investito le principali economie mondiali, ha avuto infatti rilevanti conseguenze anche su quella italiana con particolare riferimento, per ciò che riguarda il nostro Gruppo, all'andamento dei consumi.

Tali fenomeni macroeconomici, pur penalizzando pesantemente il trend di crescita che le attività del gruppo hanno registrato negli ultimi anni, non hanno impedito tuttavia il conseguimento di una buona tenuta delle posizioni di mercato conseguite nello specifico settore di attività, il che lascia ben sperare sulle prospettive del Gruppo in attesa della ripresa economica prevista già dal 2003.

In un quadro decisamente negativo, che è andato peraltro deteriorandosi, stante il quadro economico nazionale ed i provvedimenti correttivi di politica economica in corso di attivazione da parte delle competenti autorità, il Gruppo sia per la parte editoriale che per quella tradizionale multichannel, è comunque riuscito a limitare i danni ove si consideri la consistenza degli oneri che gravano sulla gestione corrente derivanti dal processo di quotazione e degli investimenti effettuati per la crescita strutturale ed organizzativa del Gruppo e per il lancio del marchio Dmail a livello nazionale.

Valgano in tal senso le positive risposte in termini di crescita derivanti dalla replica del modello Dmail in altri paesi comunitari, in particolare dal promettente esordio della controllata D-Mail Venda Directa S.A. in Portogallo a cui si è recentemente aggiunta la controllata Iberia in Spagna.

Occorre peraltro ricordare che, al fine di apportare i correttivi necessari affinché il Gruppo possa efficacemente e coerentemente perseguire i propri obiettivi di mantenimento e crescita di quote di mercato, il Consiglio di Amministrazione ha delegato al proprio interno la realizzazione di uno studio mirante alla razionalizzazione dei due settori commerciale ed editoriale.

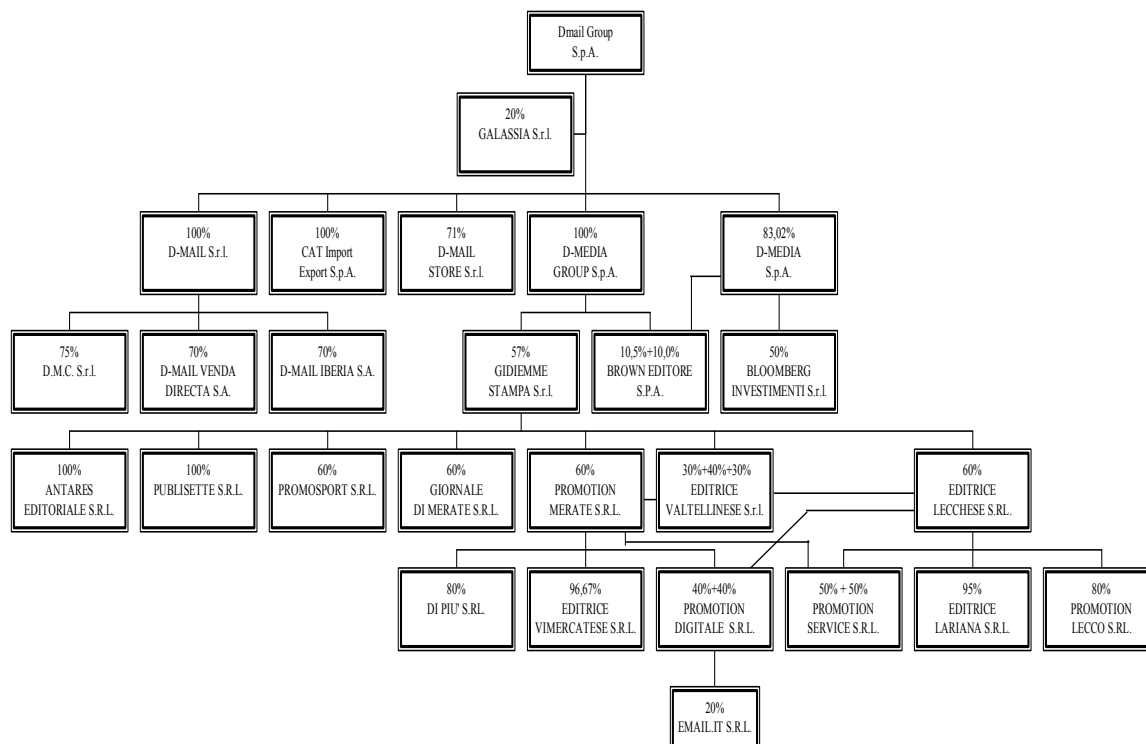
La situazione consolidata al 31 Dicembre 2002 presenta un valore della produzione complessivo di Euro 49.417.186 con un incremento del 42,5% rispetto all'anno precedente dovuto in massima parte al consolidamento del settore editoriale non presente nell'anno 2001, a cui si accompagna un minimo, ma tuttavia significativo, incremento delle vendite tramite canali tradizionali e web.

Il risultato consolidato risulta essere negativo di 7.980.096 Euro di cui 7.332.990 Euro di pertinenza del gruppo e di Euro 647.106 di pertinenza di terzi, contro un risultato negativo dell'anno precedente di Euro 2.064.442= di cui Euro 1.562.926= di pertinenza del Gruppo e di Euro 501.516= di pertinenza di terzi.

Su tale risultato negativo hanno pesato i seguenti fattori: per Euro 2.432.056 la rilevazione dell'ammortamento dell'avviamento, posta formale dovuta ai principi contabili di consolidamento; per Euro 4.920.104= la quota dell'ammortamento delle spese di quotazione, dei costi di impianto e di ampliamento, del software e dei costi di ricerca, sviluppo e pubblicità.

**1- ATTIVITA' E STRUTTURA DEL GRUPPO**

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



Sono riportati di seguito le informazioni essenziali relative alle società del gruppo:

DENOMINAZIONE SOCIALE E SEDE	CAPITALE SOCIALE EURO	DENOMINAZIONE SOCIALE E SEDE	CAPITALE SOCIALE EURO
DMAIL GROUP S.P.A. Via Aretina , 25 - Pontassieve (Fi)	12.900.000	D-MAIL S.R.L. Via Aretina , 25 - Pontassieve (Fi)	3.600.000
DATA MANAGEMENT CONSULT S.R.L. Via Aretina , 25 - Pontassieve (Fi)	10.328	PUBLISETTE S.R.L. Via Castelli Fiorenza 34 - RHO (MI)	12.000
D-MAIL STORE S.R.L. Via Aretina, 25 - Pontassieve (Fi)	1.500.000	PROMOSPORT S.R.L. Via Moscova, 42 - Milano	25.500
CAT IMPORT EXPORT S.P.A. Via A. Moro, 41 -Bomporto (Mo)	104.000	GIORNALE DI MERATE S.R.L. Via De Gasperi 135 - Merate (LC)	15.600
D-MAIL VENDA DIRECTA S.A. Lisbona - Portogallo	155.000	PROMOTION MERATE S.R.L. Via De Gasperi 135 - Merate (LC)	10.400
D-MAIL IBERIA S.A. 28700 S.Sebastian -Madrid - (Spagna)	155.000	DI PIU' S.R.L. Via De Gasperi 135 - Merate (LC)	10.400
DMEDIA GROUP S.p.A. Via B. Brin, 12 - Milano	8.000.000	EDITRICE VIMERCATESE S.R.L. Via Cavour 59 - Vimercate (MI)	15.600
D-MEDIA S.p.A. Via Ripamonti, 89 - Milano	686.067	EDITRICE LECCHESI S.R.L. Via Aspromonte 52 - Lecco	98.800
BLOOMBERG INVESTIMENTI S.r.l. Viale Majno, 7 - Milano	98.126	EDITRICE LARIANA S.R.L. Via XXV Aprile 123/b - Erba (CO)	15.600
GIDIEMME STAMPA S.r.l. Via Carlo Alberto 11 - Monza	52.000	PROMOTION LECCO S.R.L. Via Aspromonte 52 - Lecco	46.800
EDITRICE VALTELLINESE S.R.L. Via F.lli Cairoli 17 - Lissone (MI)	10.400	PROMOTION SERVICE S.R.L. Via De Gasperi 135 - Merate (LC)	31.200
PROMOTION DIGITALE S.R.L. Via Aspromonte 52 - Lecco	11.400	BROWN EDITORE S.P.A. Sede Legale: Via Ausonio, 4 - Milano	748.863
EMAIL.IT S.r.l. Via Circonvallazione, n. 34 - Ivrea (To)	20.000	ANTARES EDITORIALE S.R.L. Via Portico 59/61 - Orio Al Serio (BG)	92.962

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).

L'altra direttrice del Gruppo è costituita dal polo editoriale nato con l'acquisizione di Bloomberg Investimenti e poi consolidato con l'acquisto del Gruppo Gidiemme.

Il Gruppo Gidiemme Stampa opera da più di vent'anni nei settori editoriali e pubblicitari creando nuove testate o inglobandone altre storiche. Le testate hanno un formato quotidiano e hanno una diffusione nel territorio lombardo con cadenza settimanale.

Le testate del Gruppo che hanno contribuito a produrre il fatturato editoriale e pubblicitario sono le seguenti: Giornale di Merate, Giornale di Lecco, Giornale di Monza, Giornale di Como, Bergamo Sette, Giornale di Vimercate, Giornale di Erba, Giornale di Cantu', Giornale di Carate, Giornale dell'Isola, Giornale di Treviglio, Centro-Valle Giornale di Sondrio, L'Orso sotto il cielo di Lombardia (Bimestrale).

L'attività nei servizi digitali, prodotti interamente dalla controllante Promotion Digitale S.r.l., è iniziata nel 1996 ed è stata una delle prime società a fornire servizi internet in Brianza e nel territorio lombardo.

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 Venda 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.

La D-Mail S.r.l. in data 31 Maggio 2002 ha sottoscritto una partecipazione del 100% nella società spagnola **D-Mail Iberia S. A.** con sede in Madrid ed ha successivamente ceduto il 30% al management locale. Ha un capitale sociale di Euro 155.000. La D-Mail Iberia S.A. è operativa dal Settembre 2002 ed opera nel settore tradizionale delle vendite tramite catalogo e web.

La società La D-Mail S.r.l. ha chiuso l'esercizio 2002 con un risultato negativo pari ad euro 3.454.240 con valore della produzione pari ad euro 16.812.967.

□ **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. La CAT ha chiuso l'esercizio 2002 con un risultato positivo pari ad euro 510.073 con valore della produzione pari ad euro 10.890.924.

Nell'ambito di una riorganizzazione aziendale e di gruppo, nel corso del 2002, la CAT Import Export S.p.A. ha effettuato una fusione per incorporazione della controllata D-MAIL RETAIL 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 2002 ha effettuato la propria attività attraverso una rete di 9 punti vendita, tuttavia sono in corso processi di razionalizzazione della rete distributiva al fine di eliminare i punti vendita meno produttivi.

La D-Mail Store ha chiuso l'esercizio 2002 con un risultato negativo pari ad Euro 655.768 ed un valore della produzione pari ad euro 3.383.036

E' controllata al 71% dalla Dmail Group S.p.A.

□ **DMEDIA GROUP S.P.A.**

Dopo l'acquisizione del residuo 1,25% del capitale sociale la società Dmedia Group S.p.A. è controllata al 100% dalla Dmail Group S.p.A.. Dmedia Group S.p.A. è stata costituita nel mese di aprile 2001 (con la denominazione D-WEB S.P.A.). La società, originariamente nata 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, ha ceduto nel primo semestre del 2002 il ramo d'azienda relativo ai servizi di posta elettronica, non più ritenuti strategici per il Gruppo alla società Email.it S.r.l.. Al capitale della Email.it S.r.l., società di nuova costituzione, partecipa la Promotion Digitale S.r.l., facente parte del Gruppo Gidienne Stampa con una quota del 20%.

La società Dmedia Group S.p.A. ha chiuso l'esercizio 2002 con un risultato negativo pari ad euro 328.393 ed un valore della produzione pari ad euro 773.308.

Dmedia Group S.p.A. detiene il 10,5% del capitale sociale della Brown Editore S.p.A. (ex **Spystocks S.p.A.**), che gestisce un sito internet di informazione finanziaria ed il 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 Dmail Group 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. ha chiuso l'esercizio 2002 con un valore della produzione pari ad euro 2.394.692 ed un utile d'esercizio di 97.783 euro.

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. Bloomberg Investimenti S.r.l. ha chiuso l'esercizio 2002 con un risultato negativo pari ad euro 192.007 con un valore della produzione pari ad euro 3.589.043. D-Media S.p.a. detiene inoltre il 10% nella nella Brown Editore S.p.A. (ex **Spystocks S.p.A.**).

#### □ **GIDIEMME STAMPA S.R.L.**

La società è partecipata al 57% dalla Dmedia Group S.p.A. ed opera direttamente e per il tramite delle società controllate e collegate, da più di vent'anni, nei settori editoriali e pubblicitari con diffusione nel territorio lombardo. La società Gidienne Stampa S.r.l. ha chiuso l'esercizio 2002 con un risultato negativo pari ad euro 359.945 con un valore della produzione pari ad euro 2.809.263.

Il gruppo è composto da:

- Gidienne Stampa S.r.l.: svolge la propria attività editoriale e di raccolta pubblicitaria con il periodico L'Orso ed i settimanali Settegiorni Gallarate, Settegiorni RHO e Settegiorni Saronno.
- Promotion Merate S.r.l.: svolge raccolta pubblicitaria in concessione per conto delle società del Gruppo: Giornale di Merate S.r.l. e Editrice Vimercatese S.r.l.. La società chiude l'esercizio con un risultato positivo pari a euro 27.282 ed un valore della produzione di euro 3.468.692.
- Editrice Lariana S.r.l.: svolge la propria attività editoriale e di raccolta pubblicitaria con i settimanali: Giornale di Como, Giornale di Erba, Giornale di Cantù e Como Gratis. La società chiude l'esercizio con un risultato negativo pari a euro 27.958 ed un valore della produzione di euro 1.010.047.
- Editrice Vimercatese S.r.l.: svolge la propria attività editoriale e di raccolta pubblicitaria con i settimanali: Giornale di Monza, Giornale di Vimercate, Giornale di Carate e Mercato di Monza-Vimercate e Carate. La società chiude l'esercizio con un risultato positivo pari a euro 1.208 ed un valore della produzione di euro 1.664.909.
- Promotion Lecco S.r.l.: svolge raccolta pubblicitaria in concessione per conto della società del Gruppo: Editrice Lecchese S.r.l.. La società chiude l'esercizio con un risultato positivo pari a euro 2.527 ed un valore della produzione di euro 1.325.829.
- Publisette S.r.l.: svolge raccolta pubblicitaria in concessione per conto delle società del Gruppo: Editrice Lariana S.r.l., Antares S.r.l. e Gidienne Stampa S.r.l.. La società chiude l'esercizio con un risultato negativo pari a euro 6.352 ed un valore della produzione di euro 3.380.640.

- Antares S.r.l.: svolge la propria attività editoriale e di raccolta pubblicitaria con i settimanali: Giornale di Treviglio, Bergamo sette, Cronache dell'Isola e Bergamo Gratis. La società chiude l'esercizio con un risultato negativo pari a euro 77.750 ed un valore della produzione di euro 869.960.
- Editrice Valtellinese S.r.l.: svolge la propria attività editoriale e di raccolta pubblicitaria con il settimanale Centrovale. La società chiude l'esercizio con un risultato negativo pari a euro 19.920 ed un valore della produzione di euro 1.046.237.
- Editrice Lecchese S.r.l.: svolge la propria attività editoriale e di raccolta pubblicitaria con il settimanale Giornale di Lecco. La società chiude l'esercizio con un risultato negativo pari a euro 1.869 ed un valore della produzione di euro 1.502.598.
- Giornale di Merate S.r.l.: svolge la propria attività editoriale e di raccolta pubblicitaria con il settimanale Giornale di Merate. La società chiude l'esercizio con un risultato positivo pari a euro 22.170 ed un valore della produzione di euro 1.405.843.
- Promosport S.r.l.: la società è attualmente inattiva avendo sospeso la propria attività editoriale. La società chiude l'esercizio con un risultato negativo pari a euro 7.723 ed un valore della produzione di euro 50.005.
- Promotion Service S.r.l.: La società svolge servizi amministrativi, commerciali, diffusionali nel settore editoriale a favore delle società del gruppo. La società chiude l'esercizio con un risultato positivo pari a euro 1.150 ed un valore della produzione di euro 1.640.202.
- Dipiù S.r.l.: svolge servizi grafici, impaginazione, fotolito e di supporto al settore editoriale. La società chiude l'esercizio con un risultato negativo pari a euro 14.563 ed un valore della produzione di euro 225.557.
- Promotion Digitale S.r.l.: svolge l'attività di Internet Service Provider e servizi digitali e di sviluppo software. La società chiude l'esercizio con un risultato positivo pari a euro 12.517 ed un valore della produzione di euro 945.068

□ **GALASSIA S.r.l.**

La società è partecipata al 20% dalla Dmail Group 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. è posta in vendita perché ritenuta non più strategica.

## **2- DATI ECONOMICI E FINANZIARI DEL BILANCIO CONSOLIDATO**

Presentiamo di seguito i conti economici consolidati del Gruppo Dmail Group relativi all'esercizio 2002 ed all'esercizio 2001 redatti secondo gli schemi indicati dagli articoli 2424 e 2425 del c.c.

Per una maggiore chiarezza espositiva della situazione patrimoniale, finanziaria e del risultato di esercizio le voci con valore zero sono state omesse.

I dettagli delle singole voci di bilancio evidenziate nelle tabelle sono espressi in migliaia di Euro se non diversamente indicato.

Il prospetto contabile è redatto in euro; la traduzione dei dati relativi al 31 Dicembre 2001 in euro è stata effettuata

**Bilancio Dmail Group S.p.A. e Bilancio Consolidato del Gruppo Dmail al 31 dicembre 2002**

\*in base al tasso fisso di conversione stabilito al 31 dicembre 1998 (1 euro = 1936,27 lire).

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	31/12/2002	31/12/2001*	VARIAZIONE	VAR. %
A) VALORE DELLA PRODUZIONE:				
1) Ricavi per vendite e delle prestazioni	47.160.930	33.360.476	13.800.454	41,4%
2) Variaz. rimanenze prod. in corso di lavor.,semil. e finiti	105.420		105.420	
5a) Altri ricavi e proventi diversi	1.780.169	1.320.767	459.402	34,8%
5b) Contributi in conto esercizio	370.667		370.667	
<b>Totale</b>	<b>49.417.186</b>	<b>34.681.243</b>	<b>14.735.943</b>	<b>42,5%</b>
B) COSTI DELLA PRODUZIONE				
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	14.920.826	13.756.364	1.164.462	8,5%
7) Per servizi	23.542.457	14.723.071	8.819.386	59,9%
8) Per godimento di beni di terzi	2.184.559	587.006	1.597.553	272,2%
9) Per il personale:				
a) salari e stipendi	4.384.287	2.137.097	2.247.190	105,2%
b) oneri sociali	1.226.430	533.295	693.135	130,0%
c) trattamento di fine rapporto	302.364	150.924	151.440	100,3%
d) trattamento di quiescenza e simili	4.815		4.815	
e) altri costi	859	38.184	-37.325	-97,8%
10) Ammortamenti e svalutazioni:				
a) ammortamento delle immobilizzazioni immat.	7.352.160	4.907.144	2.445.016	49,8%
b) ammortamento delle immobilizzazioni mat.	645.911	226.208	419.703	183,9%
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	198.481		198.481	
d) svalut. dei cred. compresi nell'attivo circolante e delle disp.liquide	152.605	38.498	114.107	296,4%
11) Variazioni delle rimanenze di m.p., sussidiarie di consumo e merci	348.635	-895.603	1.244.237	-138,9%
12) Accantonamenti per rischi	220.687	102.488	118.199	115,3%
13) Altri accantonamenti	34.268	105.153	-70.885	-67,4%
14) Oneri diversi di gestione	498.673	450.524	48.150	10,7%
<b>Totale</b>	<b>56.018.017</b>	<b>36.860.353</b>	<b>19.157.664</b>	<b>52,0%</b>
<b>Differenza tra valore e costi produzione (A-B)</b>	<b>-6.600.831</b>	<b>-2.179.110</b>	<b>-4.421.721</b>	<b>202,9%</b>
C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI:				
15) Proventi da partecipazioni:				
a) proventi da partecipazioni in società controllate				
c) altri proventi da partecipazioni	912		912	
16) Altri proventi finanziari:				
d) verso altri	203.305	762.850	-559.545	-73,3%
17) Interessi ed altri oneri finanziari:				
c) inter. ed altri oneri finanziari verso società controllanti				
d) interessi ed altri oneri finanziari verso altri terzi	-912.729	-383.088	-529.641	139,8%
<b>Totale (15 - 16 - 17)</b>	<b>-708.512</b>	<b>379.762</b>	<b>-1.088.274</b>	<b>-286,6%</b>
D) RETTIF. DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE				
19) Svalutazioni				
a) di partecipazioni	-18.193	-23.257	5.064	-21,8%
<b>Totale delle rettifiche (18 - 19)</b>	<b>-18.193</b>	<b>-23.257</b>	<b>5.064</b>	<b>-21,8%</b>
E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI				
20a) Plusvalenze da alienazioni	159.099	76.612	82.487	107,7%
20b) Altri proventi	313.071	20.552	292.519	1.423,4%
21a) Minusvalenze da alienazioni	-29.099		-29.099	
21b) Imposte relative ad esercizi precedenti	-20.000		-20.000	
21c) Altri oneri	-786.519	-50.692	-735.827	1.451,6%
<b>Totale partite straordinarie (20 - 21)</b>	<b>-363.448</b>	<b>46.472</b>	<b>-409.920</b>	<b>-882,1%</b>
<b>Risultato prima delle imposte (A - B +- C +- D +- E)</b>	<b>-7.690.984</b>	<b>-1.776.133</b>	<b>-5.914.851</b>	<b>-333,0%</b>
22a) Imposte sul reddito dell'esercizio correnti	-1.309.446	-549.120	-760.326	138,5%
22b) Imposte sul reddito dell'esercizio differite	1.020.334	260.811	759.523	291,2%
<b>Totale (22a - 22b)</b>	<b>-289.112</b>	<b>-288.309</b>	<b>-803</b>	<b>0,3%</b>
26) Utile (perdita) dell'esercizio	-7.332.990	-1.562.926	-5.770.065	369,2%
(Utile)/Perdita d'esercizio di pertinenza di terzi	-647.106	-501.516	-145.589	29,0%
<b>Utile/(perdita) consolidato d'esercizio</b>	<b>-7.980.096</b>	<b>-2.064.442</b>	<b>-5.915.654</b>	<b>286,5%</b>

### **3- ANDAMENTO DEI MERCATI NEI QUALI OPERA IL GRUPPO DMAIL**

Tutti i mercati in cui opera il Gruppo hanno attraversato nel corso del 2002 un periodo di assestamento o di crisi, già evidenziato nel corso del secondo semestre 2001, dovuto al rallentamento economico su scala mondiale da un lato e dai noti eventi terroristici dall'altro.

In particolare le vendite via catalogo non solo non hanno registrato su scala nazionale una crescita, ma anzi si è verificata la scomparsa di primari operatori.

Nel settore on-line le vendite hanno avuto una moderata crescita che ha portato a consolidare i livelli raggiunti nel 2001.

Il settore Retail e' stato praticamente stazionario senza particolari segnali di miglioramento.

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

Le tendenze registrate nel corso dell'esercizio 2001 si sono protratte anche nell'esercizio in corso e si sono ulteriormente aggravate per effetto della stagnante congiuntura economica a livello mondiale, con inevitabili ripercussioni a livello nazionale, e del clima di incertezza che non favorisce la ripresa dei consumi.

### **4- ANDAMENTO DELLA GESTIONE**

La situazione consolidata al 31 Dicembre 2002 presenta un valore della produzione complessivo di Euro 49.417.186 con un incremento del 42,5% rispetto all'anno precedente dovuto in massima parte al consolidamento del settore editoriale non presente nell'anno 2001, a cui si accompagna un minimo, ma tuttavia significativo, incremento delle vendite tramite canali tradizionali e web.

Come già precisato nella parte introduttiva della presente relazione, il risultato consolidato risulta essere negativo di Euro 7.980.096= di cui Euro 7.332.990= di pertinenza del gruppo e di Euro 647.106 di pertinenza di terzi, contro un risultato negativo dell'anno precedente di Euro 2.064.442= di cui Euro 1.562.926= di pertinenza del Gruppo e di Euro 501.516= di pertinenza di terzi.

Su tale risultato negativo hanno pesato i seguenti fattori: per Euro 2.432.056= la rilevazione dell'ammortamento dell'avviamento, posta formale dovuta ai principi contabili di consolidamento; per Euro 4.920.104= la quota dell'ammortamento delle spese di quotazione, dei costi di impianto e di ampliamento, del software e dei costi di ricerca, sviluppo e pubblicità.

L'esercizio in corso sconta pertanto il gravame degli oneri e degli investimenti sostenuti nell'esercizio scorso e nei precedenti per il rafforzamento del Gruppo sia da un punto di vista operativo – strutturale, sia da un punto di vista commerciale.

L'andamento dell'esercizio segnala tuttavia la costante crescita dei proventi dell'attività tradizionale multichannel che, nonostante la citata sfavorevole congiuntura, presenta comunque un incremento di circa 1,517 milioni di euro dell'attività tradizionale multichannel, passando da Euro 30,158 milioni dell'esercizio 2001 a Euro 31,675 milioni dell'esercizio 2002.

Il forte incremento del fatturato complessivo di gruppo è in gran parte da imputare all'ampliamento dell'area di



consolidamento in seguito all'acquisizione di nuove partecipazioni nel corso del 2001 (Dmedia Spa, Bloomberg Investimenti Srl e Gruppo Gidienne Stampa Srl).

Il sostanziale mantenimento delle quote di mercato acquisite, ancorché in un quadro congiunturale internazionale e nazionale assai negativo, grazie al naturale trend di crescita che le aziende del gruppo hanno evidenziato negli ultimi anni, ed in parte grazie anche alla accelerazione prodotta dal progetto di quotazione ed alla conseguente azione di investimento e promozione del marchio Dmail, è da considerare un risultato comunque positivo per il periodo.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni al 31 Dicembre 2002 possono essere così rappresentati (in Euro / 1000) :

VALORE DELLA PRODUZIONE	31/12/2002	31/12/2001	VARIAZIONE	VARIAZ. %
Ricavi per vendite e delle prestazioni	47.161	33.360	13.801	41,4%
Variaz. rimanenze prod. in corso di lavor.,semil. e finiti	105		105	
Altri ricavi e proventi diversi	1.780	1.321	459	34,8%
Contributi in conto esercizio	371		371	
<b>Totale</b>	<b>49.417</b>	<b>34.681</b>	<b>14.736</b>	<b>42,5%</b>

RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI	31/12/2002	31/12/2001	VARIAZIONE
▪ <i>Vendite tramite web</i>	2.953	2.715	238
▪ <i>Vendite "file booster" e pubbl. internet</i>	3.611	3.448	163
Vendite tramite cataloghi	8.083	8.962	-879
Vendite tramite negozi	15.268	13.569	1.699
▪ <i>Totale vendite tramite canali tradiz.li</i>	<i>23.351</i>	<i>22.531</i>	<i>820</i>
▪ <i>Prestazioni di servizi</i>	<i>250</i>	<i>157</i>	<i>93</i>
<b><i>Totale ricavi attività tradizionale</i></b>	<b><i>30.165</i></b>	<b><i>28.851</i></b>	<b><i>1.314</i></b>
▪ <i>Pubblicità e vendite attività editoriale</i>	<i>16.996</i>	<i>4.509</i>	<i>12.487</i>
<b>Totale generale</b>	<b>47.161</b>	<b>33.360</b>	<b>13.801</b>

I ricavi delle vendite del settore editoria comprendono le società DMEDIA GROUP S.p.A., D-MEDIA S.p.A., Bloomberg Investimenti S.r.l. e tutto il Gruppo Gidienne Stampa S.r.l.

Le vendite sono state conseguite sul territorio italiano fatta eccezione per le vendite della controllata portoghese D-Mail Venda Directa S.A. che ha realizzato Euro 3.798.129 di valore della produzione sul territorio portoghese e della controllata D-Mail Iberia S.A. che ha realizzato Euro 286.537 di valore della produzione sul territorio spagnolo.

I dati relativi al 2002 nonostante gli incrementi di fatturato dovuti alle nuove acquisizioni e alla espansione sul mercato estero, risentono tuttavia del generale clima di incertezza economica che riguarda non solo il territorio nazionale, ma l'economia a livello globale.

Pertanto il soddisfacente andamento delle vendite delle società del Gruppo è sostanzialmente il risultato di una naturale evoluzione del mercato e di una costante politica di crescita ed affermazione nella propria nicchia di mercato delle aziende del Gruppo, e ciò nonostante le difficoltà derivanti dalla destinazione di significative risorse umane ed economiche al processo di organizzazione pianificazione e integrazione di tutte le aree d'affari del Gruppo oltre alla campagna straordinaria promozionale e pubblicitaria realizzata nel 2001 ed in parte nel 2000, volta a diffondere la conoscenza del marchio "Dmail Group", che ha consentito di rilevare positivi indicatori, ma

che ha finito per penalizzare la gestione corrente a causa dei maggiori ammortamenti del periodo in immobilizzazioni immateriali.

Per quanto riguarda le vendite tradizionali l'incremento già in atto nello scorso esercizio evidenzia la continua progressione della curva di crescita, grazie soprattutto alle vendite tramite negozi che hanno consentito di compensare la leggera diminuzione registrata nelle vendite tramite cataloghi.

Per quanto riguarda invece le vendite tramite web e le vendite tramite negozi, occorre rilevare che l'andamento delle vendite ha sicuramente risentito di una certa flessione nei consumi registratisi a seguito degli eventi terroristici dell'11 settembre e del clima generale che si è venuto a creare, nonché della contingenza economica generale e del quadro di settore più avanti delineato. Peraltro occorre rilevare che le vendite tramite negozi realizzate dalla controllata D-mail Store S.r.l. abbia di fatto assorbito una parte delle vendite tramite web e cataloghi precedentemente realizzate nelle specifiche aree di competenza dei singoli negozi con un parziale travaso di utenza da un canale di vendita all'altro.

Pertanto il dato consuntivo dell'esercizio, di sostanziale mantenimento delle quote di mercato acquisite, ancorché con un modesto trend di crescita, può ritenersi soddisfacente date le condizioni del mercato e del panorama economico politico generale sia a livello nazionale che internazionale, che indubbiamente hanno determinato una negativa influenza sui consumi interni e sulla tipologia degli stessi.

#### 4.1 - ANALISI DEI COSTI DELLA PRODUZIONE

Riportiamo di seguito una tabella di raffronto dei vari costi di produzione con la relativa incidenza sul valore della produzione:

ESERCIZIO 01/01/02- 31/12/2002 COMPOSIZ. DEI COSTI DELLA PRODUZ.	ATTIVITÀ TRADIZIONALE	%	ATTIVITÀ EDITORIALE	%	TOTALE	%
Ricavi delle vendite	30.165		16.996		47.161	
Altri ricavi e proventi	1.510		270		1.780	
Contributi			371		371	
<b>Totale proventi</b>	<b>31.675</b>	<b>100%</b>	<b>17.637</b>	<b>100%</b>	<b>49.312</b>	<b>100%</b>
<i>Costi di acquisto materie prime e prodotti</i>	-13.353		-1.567		-14.920	
<i>Variazione rimanenze</i>	-257		14		-243	
Totale Costo del venduto	-13.610	43,0%	-1.553	8,8%	-15.163	30,7%
Costi per servizi e godimento di beni	-13.480	42,6%	-12.247	69,5%	-25.727	52,2%
Oneri diversi di gestione	-299	0,9%	-200	1,1%	-499	1,0%
Costo del lavoro	-2.815	8,9%	-3.104	17,6%	-5.919	12,0%
<b>Totale costi operativi</b>	<b>-30.204</b>	<b>95,4%</b>	<b>-17.104</b>	<b>97,0%</b>	<b>-47.308</b>	<b>95,9%</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>1.471</b>	<b>4,6%</b>	<b>533</b>	<b>3,0%</b>	<b>2004</b>	<b>4,1%</b>
<i>Ammortamento imm.ni immateriali</i>	-4.649		-355		-5.004	
<i>Ammortamento imm.ni materiali</i>	-332		-314		-646	
Totale Ammortamenti	-4.981	15,7%	-669	3,8%	-5.650	11,5%
Accantonamenti e svalutazioni	-491	1,6%	-115	0,6%	-606	1,2%
<b>Totale ammortamenti e accantonamenti</b>	<b>-5.472</b>	<b>17,2%</b>	<b>-784</b>	<b>4,4%</b>	<b>-6.256</b>	<b>12,7%</b>
<b>Margine operativo netto</b>	<b>-4.001</b>	<b>12,7%</b>	<b>-251</b>	<b>1,4%</b>	<b>-4.252</b>	<b>8,6%</b>
Ammortamento avviamento	-1.419	4,5%	-930	5,3%	-2.349	4,8%
<b>Diff. fra valore e costi della produzione</b>	<b>-5.420</b>	<b>17,2%</b>	<b>-1.181</b>	<b>6,7%</b>	<b>-6.601</b>	<b>13,4%</b>

Il confronto con l'esercizio precedente della composizione dei costi di produzione dell'attività tradizionale è il seguente (l'incidenza percentuale è riferita al totale dei costi di produzione):

ATTIVITÀ TRADIZIONALE	31/12/2002	%	31/12/2001	%
Costo del venduto	-13.610	36,7%	-12.858	40,5%
Costi per servizi e godimento di beni	-13.480	36,3%	-11.198	35,3%
Oneri diversi di gestione	-299	0,8%	-275	0,9%
Costo del lavoro	-2.815	7,6%	-2.420	7,6%
<b>Totale costi operativi</b>	<b>-30.204</b>	<b>81,4%</b>	<b>-26.751</b>	<b>84,3%</b>
Ammortamenti	-4.981	13,5%	-3.485	11,0%
Accantonamenti e svalutazioni	-491	1,3%	-166	0,5%
<b>Totale ammortamenti e accantonamenti</b>	<b>-5.472</b>	<b>14,8%</b>	<b>-3.651</b>	<b>11,5%</b>
Amm.to avviamento	-1.419	3,8%	-1.322	4,2%
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>-37.095</b>	<b>100%</b>	<b>-31.724</b>	<b>100%</b>

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

	31/12/2002	%	31/12/2001	%
<b>Totale proventi</b>	<b>31.675</b>	<b>100%</b>	<b>30.158</b>	<b>100%</b>
Costo del venduto	-13.610	43,0%	-12.858	42,6%
Costi per servizi e godimento di beni	-13.480	42,6%	-11.198	37,1%
Oneri diversi di gestione	-299	0,9%	-275	0,9%
Costo del lavoro	-2.815	8,9%	-2.420	8,0%
<b>Totale costi operativi</b>	<b>-30.204</b>	<b>95,4%</b>	<b>-26.751</b>	<b>88,6%</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>1.471</b>	<b>4,6%</b>	<b>3.407</b>	<b>11,3%</b>
Amm.to avviamento	-1.419	4,5%	-1.322	4,4%
Ammortamenti	-4.981	15,7%	-3.485	11,6%
Accantonamenti e svalutazioni	-491	1,6%	-166	0,6%
<b>Totale ammortamenti e accantonamenti</b>	<b>-6.891</b>	<b>21,8%</b>	<b>-4.973</b>	<b>16,6%</b>
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>-37.095</b>	<b>117,2%</b>	<b>-31.724</b>	<b>105,2%</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione</b>	<b>-5.420</b>	<b>17,2%</b>	<b>-1.566</b>	<b>5,2%</b>

L'incremento dei costi operativi è essenzialmente correlato all'aumento delle spese per servizi e per godimento di beni, dei costi sostenuti per l'implementazione della logistica all'interno del gruppo ed inoltre all'aumento del costo del lavoro, connesso e correlato al rafforzamento operativo ed organizzativo del gruppo.

Il forte incremento degli ammortamenti è dovuto agli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali con particolare riferimento alle spese di pubblicità capitalizzate. Dobbiamo rilevare inoltre che la società D-Mail S.r.l. ha prudenzialmente speso i costi capitalizzati in origine per lo sviluppo del canale televisivo, pari ad Euro 180.760 dato che ad oggi non è possibile prevedere se sarà dato seguito allo sfruttamento del progetto in quanto nell'attuale situazione della società non sussistono i presupposti per un suo utile sfruttamento economico.

Inoltre sono stati effettuati ulteriori ammortamenti sulle spese pubblicitarie pluriennali per euro 700.568 rispetto al previsto piano di ammortamento civilistico avendo la società D-Mail S.r.l. valutato una riduzione dei benefici temporali dell'investimento effettuato, stante il contesto economico nazionale e internazionale e l'andamenti dei consumi ed il correlativo andamento delle vendite tradizionali via catalogo del settore multichannel.

\* \* \*

Relativamente al settore editoriale (composto da DMEDIA GROUP S.p.A., D-MEDIA S.p.A., Bloomberg Investimenti S.r.l. e tutto il Gruppo Gidiemme Stampa S.r.l.) i dati consolidati non sono confrontabili con l'esercizio 2001 in quanto il consolidamento del Gruppo Gidiemme è avvenuto alla fine dell'esercizio mentre per quanto riguarda D-Media S.p.A. e Bloomberg Investimenti srl in consolidamento è avvenuto a partire dal secondo semestre 2001.

Il confronto con i dati proformati del 2001 del settore editoria sono i seguenti:

<b>ESERCIZIO 01/01/02– 31/12/2002 SETTORE EDITORIALE</b>	<b>2002</b>	<b>%</b>	<b>2001 PROFORMA</b>	<b>%</b>	<b>VARIAZIONI</b>
Ricavi delle vendite	16.996		19.197		-2.201
Altri ricavi e proventi	270		929		-659
Contributi	371				371
<b>Totale proventi</b>	<b>17.637</b>	<b>100%</b>	<b>20.126</b>	<b>100%</b>	<b>-2.489</b>
Costi di acquisto materie prime e prodotti	-1.567		-1.587		-20
Variazione rimanenze	14		169		155
<b>Totale Costo del venduto</b>	<b>-1.553</b>	<b>8,8%</b>	<b>-1.418</b>	<b>7,0%</b>	<b>135</b>
Costi per servizi e godimento di beni	-12.247	69,5%	-15.196	75,5%	-2.949
Oneri diversi di gestione	-200	1,1%	-305	1,5%	-105
Costo del lavoro	-3.104	17,6%	-2.954	14,7%	150
<b>Totale costi operativi</b>	<b>-17.104</b>	<b>97,0%</b>	<b>-19.873</b>	<b>98,7%</b>	<b>-2.769</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>533</b>	<b>3,0%</b>	<b>253</b>	<b>1,3%</b>	<b>280</b>
Ammortamento imm.ni immateriali	-355		-456		-101
Ammortamento imm.ni materiali	-314		-299		15
Totale Ammortamenti	-669	3,8%	-755	3,8%	86
Accantonamenti e svalutazioni	-115	0,6%	-205	1,0%	90
<b>Totale ammortamenti e accantonamenti</b>	<b>-784</b>	<b>4,4%</b>	<b>-960</b>	<b>4,8%</b>	<b>176</b>
<b>Margine operativo netto</b>	<b>-251</b>	<b>1,4%</b>	<b>-707</b>	<b>3,5%</b>	<b>356</b>
Ammortamento avviamento	-930	5,3%	-	-	
<b>Diff. fra valore e costi della produzione</b>	<b>-1.181</b>	<b>6,7%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	

#### 4.2- DATI PATRIMONIALI

Presentiamo di seguito una tabella comparativa dei dati patrimoniali relativi agli anni 2002 e 2001:

	31/12/2002	31/12/2001
<b>CREDITI V/SOCI PER VERS. ANCORA DOVUTI</b>		<b>285</b>
AVVIAMENTO	13.045	15.320
ALTRE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	4.276	8.287
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	7.926	4.945
IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	321	360
<b>CAPITALE IMMOBILIZZATO</b>	<b>25.568</b>	<b>28.912</b>
RIMANENZE	5.063	5.270
CREDITI	16.921	16.826
ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI	211	211
DISPONIBILITA' LIQUIDE	1.404	6.525
<b>ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>23.599</b>	<b>28.832</b>
RATEI E RISCOINTI ATTIVI	613	942
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>49.780</b>	<b>58.971</b>
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	25.683	33.145
PATRIMONIO NETTO DI TERZI	653	1.112
FONDI PER RISCHI E ONERI	851	487
TRATTAMENTO FINE RAPPORTO	1.044	829
DEBITI A BREVE	17.187	22.153
DEBITI A M/L TERMINE	3.671	1.385
RATEI E RISCOINTI PASSIVI	691	1.245
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>49.780</b>	<b>58.971</b>

#### 4.3- IL PERSONALE DIPENDENTE

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

FORZA LAVORO	31/12/2002	31/12/2001
DMAIL GROUP S.P.A.	7	4
D-MAIL S.r.l.	17	17
CAT Import Export S.p.A.	22	23
D-MAIL STORE S.r.l.	43	38
D-MAIL RETAIL S.p.A.	0	1
D.M.C. S.r.l.	4	3
D-VENDA DIRECTA SA	25	4
D-MAIL IBERIA S.A.	9	0
D-MEDIA S.p.A.	5	4
BLOOMBERG INVESTIMENTI S.R.L.	7	12
GRUPPO GIDIEMME STAMPA S.R.L.	97	92
<b>Totale</b>	<b>236</b>	<b>198</b>

#### 5- ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

E' 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 il Gruppo sta procedendo all'implementazione delle diverse società del Gruppo al fine di ottimizzare le risorse umane e materiali e sviluppare le sinergie e le opportunità presenti nelle diverse realtà operative, ivi

compresa l'integrazione con il polo editoriale acquisito nel corso dell'esercizio precedente.

Il Gruppo è infine attivo nello sviluppo del proprio modello di business all'estero, mediante la costante ricerca di opportunità e alleanze, sulla scorta della felice esperienza attivata nell'esercizio scorso in Portogallo tramite la controllata Venda Directa S.A.

## 6- POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

La posizione finanziaria netta a breve termine risulta così composta:

	31/12/2002	31/12/2001
Indebitamento verso banche a breve t.	-5.781	-7.569
Indebitamento verso banche a m/l termine	-717	-936
Disponibilità liquide	1.404	6.525
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>-5.094</b>	<b>-1.980</b>
<b>Disponibilità liquide (Euro/000)</b>	<b>31/12/2002</b>	<b>31/12/2001</b>
Cassa	49	110
Banche attive e c/c postali	1.355	6.415
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>1.404</b>	<b>6.525</b>

L'iscrizione dei contratti di leasing secondo il metodo finanziario evidenzia inoltre un indebitamento pari ad Euro/000 491 a breve termine ed euro/000 2.858 a medio lungo termine, riclassificato nelle voci D) Debiti : 6a ) Fornitori a breve termine e 6b ) Fornitori a Medio Lungo termine.

La diminuzione della posizione finanziaria netta pari a circa 3.114 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2001 è principalmente agli investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali (costi di start-up, leasing immobiliare e altri), ed in minima parte alla distribuzione di dividendi ed a rimborso di finanziamenti a lungo termine, oltre che ad una variazione negativa del capitale circolante (incremento dei crediti commerciali e diminuzione dei debiti commerciali).

### 6.1- INVESTIMENTI LORDI IN IMMOBILIZZAZIONI

I principali investimenti effettuati nel corso dell'esercizio 2002 dalle Società del Gruppo sono stati i seguenti:

La D-Mail S.r.l. ha effettuato investimenti in immobilizzazioni immateriali per 89.463 euro (in particolare 19.962 euro in sviluppo software e 69.021 in costi pluriennali) ed investimenti in immobilizzazioni materiali per 112.813 euro di cui 44.147 in attrezzature e la parte rimanente in elaboratori e macchine elettroniche per ufficio

La società CAT S.p.A. nel corso del 2002 ha effettuato il trasferimento al nuovo e moderno centro di logistica di Bomporto – Via A. Moro n. 41, che ha acquisito in leasing tramite la Privata Leasing S.p.A.. L'immobile, del valore di euro 2.500.000 è composto da un fabbricato ad uso magazzino con annessi servizi, centrale termica, cabina elettrica, uffici ed alloggio del custode. La superficie complessiva è di mq. 12.000 con una superficie destinata a magazzino uffici e abitazione di mq. 6.500. All'interno della struttura sono stati effettuati forti investimenti in immobilizzazioni materiali per 301.387 euro in seguito all'acquisizione di attrezzature, automezzi,

impianti e macchinari correlati al nuovo sito logistico. Sono stati inoltre effettuati investimenti in immobilizzazioni immateriali per 1.099.837. In particolare sono stati iscritti a bilancio avviamenti derivanti dalla fusione con la D-Mail Retail S.p.A. per 417.644 euro ed altre immobilizzazioni immateriali per 681.221 euro.

Gli investimenti in partecipazioni in società controllate sono relative alle variazioni intervenute nell'area di consolidamento ed eliminate nel procedimento di consolidamento integrale.

(Euro/000)	31/12/2002
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	1.509
Investimenti in immobilizzazioni materiali	3.750
Partecipazioni in società controllate e collegate	148

## **7- EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Per quanto riguarda la prevedibile evoluzione della gestione, per il 2003 il Gruppo intende consolidare il processo di ottimizzazione della gestione delle risorse disponibili e migliorare i margini di redditività anche attraverso una politica di contenimento dei costi.

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 sulla scorta delle positive esperienze acquisite attraverso la controllata D-Mail Venda S.A. e della D-Mail Iberia S.A.

Per il settore editoriale verrà ulteriormente implementata l'espansione delle attività aumentando le communities servite ed integrando l'offerta fra le stesse (cross marketing offer) creando un circolo virtuoso a beneficio dei diversi settori coperti.

Alla luce delle attività in corso è pertanto ipotizzabile il sostanziale incremento dei ricavi ed il correlativo miglioramento del margine operativo a partire dal prossimo esercizio.

## **8- FATTI DI RILIEVO 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 occasioni di collaborazione con società che potrebbero accelerare i processi di crescita dell'attività sociale.

## **9- 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 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 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 ed abbiamo definito il contenzioso ai fini delle imposte dirette dell'anno 1998 con il pagamento in data 14/03/2002 di euro 28.118. Nel mese di ottobre 2002 abbiamo ricevuto accertamento per l'anno 1999 ed abbiamo presentato nel mese di Dicembre 2002 istanza per l'accertamento con adesione. Contiamo comunque di definire il contenzioso con l'Amministrazione Finanziaria usufruendo delle sanatorie previste nella legge n. 289/2002. Facciamo comunque presente che i risultati della verifica espongono importi di violazioni e/o sanzioni non particolarmente rilevanti e significativi.

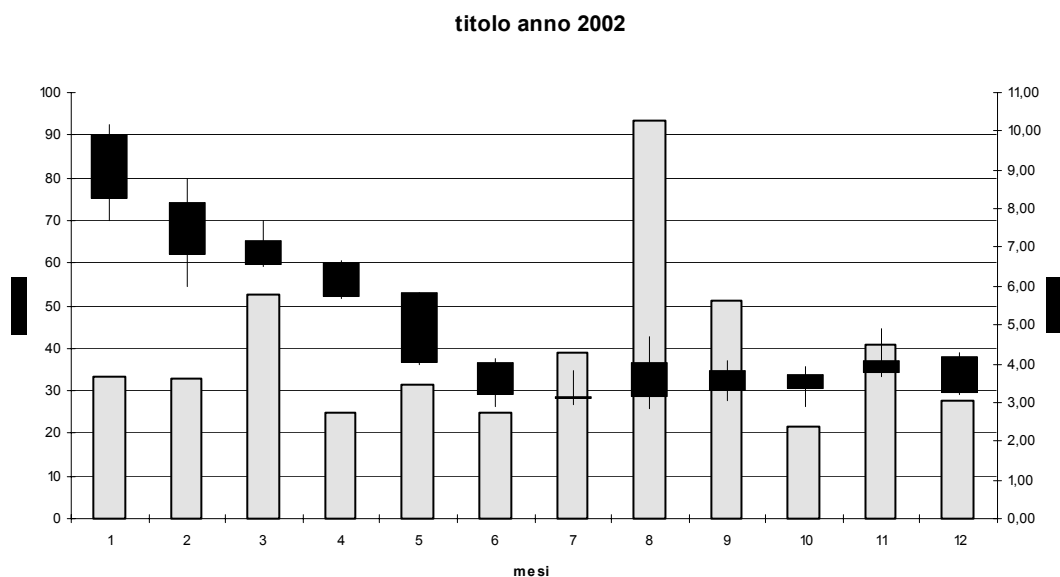
## 10- ANDAMENTO DEL TITOLO

Nel 2002 è continuato il trend negativo già evidenziatosi nel corso della fine del 2001 per ciò che riguarda le quotazioni dei titoli del Nuovo Mercato.

La nostra società non si è discostata da questo andamento. Scendendo nel dettaglio dell'andamento della nostra società, nel 2002 abbiamo riscontrato una oscillazione del titolo che va da un massimo di 10,18 ad un minimo di 2,86 euro.

Sia le oscillazioni mensili che gli andamenti su base settimanale sono rimasti in linea con l'andamento generale del mercato.

L'andamento del titolo è evidenziato dal seguente prospetto.





**11- PARTI CORRELATE**

Ai sensi del principio contabile internazionale (I.A.S.) numero 24 attestiamo che sono considerate parti correlate di Dmail Group 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 43% circa del capitale sociale della Dmail Group S.p.A., è posseduta per il 49% da Joaquim Soares (Presidente del Consiglio di Amministrazione di Dmail Group S.p.A.) e per il 24,5% da Brigitte Stetter (Consigliere delegato della Dmail Group S.p.A.) e per il 24,5% da Gianluigi Viganò (Amministratore delegato della Dmail Group S.p.A.).

PERSONE FISICHE DETENTRICI DI UNA QUOTA DI PARTECIPAZIONE in Dmail Group 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	N° DI AZIONI AL 31/12/2001	N° DI AZIONI ACQUISTATE	N° DI AZIONI VENDUTE	N° DI AZIONI AL 31/12/2002
Joaquim Soares	Presidente	26.100			26.100
Rinaldo Denti <sup>1</sup>	Amm.re Delegato	19.000			19.000
Brigitte Stetter	Amm.re Delegato	5.000			5.000
Vaccari Giuliano	Consigliere	100			100
Viganò Gianluigi	Consigliere	700			700

**Compensi corrisposti nel 2002 agli Amministratori ed ai Sindaci**

Nell'anno 2002, il giorno 8 Maggio l'assemblea ha deliberato l'attribuzione ai membri del Consiglio di Amministrazione di un compenso pari ad un gettone di presenza di 250 Euro, netto da imposte e da contributi previdenziali ed assistenziali.

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:

<sup>1</sup> dimessosi il 12/03/02, al suo posto nominato il Dott. Giancarlo Ferrario

SOGGETTO COGNOME E NOME	DESCRIZIONE CARICA		COMPENSI			
	CARICA RICOPERTA	DURATA DELLA CARICA	EMOLUMENTI PER LA CARICA (euro)	BENEFICI NON MONETARI	BONUS E ALTRI INCENTIVI	ALTRI COMPENSI
Joaquim Ferreira Soares	Presidente	A)	3.018			
Rinaldo Denti <sup>1</sup>	Amm. Del.egato	A)	336			
Brigitte Stetter	Amm. Del.egato	A)	3.018			
E.F. Baldissara Gasparinetti <sup>6</sup>	Consigliere	A)	1.341			
Carlo Mario Guerci <sup>7</sup>	Consigliere	A)	0			
Rocco Baldassini <sup>8</sup>	Consigliere	A)	332			
Giuliano Vaccari	Consigliere	A)	2.672			
Ludolf Uberto Gucci	Consigliere	A)	3.017			
Gianluigi Viganò	Amm. Del.egato	A)	2.698			
Giancarlo Ferrario	Consigliere	A)	1.341			
Gino Francini	Consigliere	A)	0			
David Mozzetti	Consigliere	A)	0			
<b>TOTALE AMMINISTRATORI</b>			<b>17.773</b>			
Prof. Mario Galeotti Flori.	Presidente	B)	20.198			
Avv. Carlo Bossi	Sindaco effettivo	B)	13.750			
Dott. Angelo Galizzi	Sindaco effettivo	B)	13.923			
<b>TOTALE SINDACI</b>			<b>47.871</b>			

Inoltre nel corso del 2002 i compensi attribuiti agli amministratori della società Dmail Group S.p.A. da parte di società controllate sono stati i seguenti:

SOGGETTO: NOME COGNOME	SOCIETÀ	INCARICO	EMOLUMENTO (euro)
Joaquim F. Soares	D-Mail S.r.l.	Presidente	89.840
Joaquim F. Soares	D-Media S.p.A.	Consigliere	2.582
Joaquim F. Soares	CAT Import Export S.p.A.	Consigliere	10.329
Brigitte Stetter	D-Mail S.r.l.	Amm.delegato	77.321
Brigitte Stetter	D-Mail Store S.r.l.	Presidente	12.023
Brigitte Stetter	CAT Import Export S.p.A.	Consigliere	10.329
Giuliano Vaccari	Cat Import Export S.p.A.	Presidente	118.785
Gianluigi Viganò	Editrice Lecchese S.r.l.	Presidente	11.362
Gianluigi Viganò	Promotion Merate S.r.l.	Presidente	36.152
Gianluigi Viganò	D-Media S.p.A.	Presidente	27.544
Gianfranco Ferrario	Editrice Lecchese S.r.l.	Amm. Delegato	46.481
Rinaldo Denti <sup>1</sup>	D-Mail Retail S.p.A.	Amm.unico	27.908

A) fino all'approvazione del Bilancio d'esercizio al 31/12/2002

B) fino all'approvazione del Bilancio d'esercizio al 31/12/2004

<sup>1</sup> dimessosi il 12/03/02, al suo posto nominato il Dott. Giancarlo Ferrario

<sup>6</sup> dimessosi in data successiva alla chiusura del bilancio d'esercizio ovvero il 23/01/03

<sup>7</sup> dimessosi il 17/05/02, al suo posto è stato cooptato il Rag. Gino Francini

<sup>8</sup> dimessosi il 12/11/02, al suo posto è stato cooptato David Mozzetti

La Immobiliare Vaccari S.r.l. società uninominale le cui quote sono di proprietà del signor Giuliano Vaccari, consigliere di Dmail Group S.p.A., ha percepito un indennizzo pari a Euro 647.460 da parte di CAT Import Export S.p.A. derivante dalla cessione del preliminare di compravendita alla Privata Leasing S.p.A. del fabbricato ad uso magazzino posto nel Comune di Comporto (MO) – Via A. Moro n. 41, concesso in leasing immobiliare a CAT Import Export S.p.A., dove la società ha trasferito la sede della propria attività. L'immobile del valore di euro 2.500.000 oltre a Iva è composto da un fabbricato ad uso magazzino con annessi servizi, centrale termica, cabina elettrica, uffici ed alloggio del custode. La superficie complessiva è di mq. 12.000 con una superficie destinata a magazzino uffici e abitazione di mq. 6.500. L'operazione è stata avallata dal Consiglio di Amministrazione della capo Gruppo.

La Immobiliare Vaccari S.r.l., aveva in essere due contratti di locazione con CAT Import Export S.P.A. Il primo contratto con decorrenza 01/07/2000 – 30/6/2006 con un canone di locazione annuo di Euro 46.481; 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 Euro 54.016. I contratti sono stati risolti a far data dal 30/6/2002 da parte di CAT Import Export S.P.A.

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 Group che della SMALG S.p.A., (società detentrici al 31/12/2001 di una partecipazione di minoranza nella Dmail Group S.p.A.) ha in essere, per l'importo di Euro 245.833, 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.

## **12- ALTRE INFORMAZIONI**

Piano di Stock option: l'assemblea straordinaria di Dmail Group 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 nel corso del 2002 e nessuna influenza si è verificata sul conto economico della società.

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	
Nome e cognome	N. di azioni assegnabili	Data di assegnaz.	N. di azioni acquistabili o sottoscriv.	Prezzo per azione di es. delle opzioni	Periodo di es.	N. azioni assegnate	n. azioni acquistate o sottoscr.	prezzo di esercizio
Joaquim Soares Ferreira			<u>20.000</u> <u>20.000</u> <u>60.000</u>	p. offerta non def. non def.	<u>2002</u> <u>2003</u> <u>2004</u>			
Rinaldo Denti (1)			<u>20.000</u> <u>20.000</u> <u>60.000</u>	p. offerta non def. non def.	<u>2002</u> <u>2003</u> <u>2004</u>			
Brigitte Stetter			<u>11.000</u> <u>11.000</u> <u>33.000</u>	p. offerta non def. non def.	<u>2002</u> <u>2003</u> <u>2004</u>			
Vasco Galante			<u>5.000</u> <u>5.000</u> <u>15.000</u>	p. offerta non def. non def.	<u>2002</u> <u>2003</u> <u>2004</u>			
David Mozzetti			<u>4.000</u> <u>4.000</u> <u>12.000</u>	p. offerta non def. non def.	<u>2002</u> <u>2003</u> <u>2004</u>			
<b>Totale</b>			<b><u>300.000</u></b>					

Impegno di Lock Up: In data 22 dicembre 2002 è decaduto il restante 80% dell'impegno di Lock Up che tutti i soci ad esclusione di Dinet Club S.p.A. e PA Investment S.A., avevano assunto prima dell'inizio delle negoziazioni delle Azioni sul Nuovo Mercato. L'impegno decaduto prevedeva che i soci nei 24 mesi successivi dalla data di avvio delle negoziazioni delle azioni dmail non potessero porre in essere 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) salvo il preventivo consenso scritto dei coordinatori dell' Offerta Globale (Consenso che non poteva essere irragionevolmente negato).

Pertanto a partire dal 22 Dicembre 2002 l'alienabilità delle azioni non è soggetta ad alcun vincolo.

La società Dmail Group S.p.A. ha avviato lo studio di un progetto di nuova organizzazione societaria dando l'incarico al Presidente Soares e all' Amministratore Delegato Viganò di presentare un piano di razionalizzazione dell'attuale struttura delle partecipazioni.

Il progetto potrà anche prevedere ipotesi di accorciamento della struttura di controllo e di scissione societaria, al fine di assicurare le più efficaci condizioni di sviluppo dei due business attuali : quello delle vendite multicanale multiprodotto e quello editoriale.

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 Group S.p.A. i quali in prima istanza avevano richiesto il sequestro delle quote Gidienne Stampa acquisite da Dmedia 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 Group 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 prossima udienza è fissata per il 26 Febbraio 2003 ed in tale data il Giudice si è riservato di decidere sulle prove assunte. La società supportata dai propri legali a buone ragioni di credere che le cause in corso avranno esito favorevole.

### **13- 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 2002 e che non ne possedeva al 31/12/2001; anche le società controllate da Dmail Group S.p.A. non hanno acquistato o alienato azioni della controllante nel corso del 2002 e che non ne possedevano al 31 dicembre 2001.

### **14- MONETA DI CONTO E DOCUMENTI CONTABILI OBBLIGATORI A RILEVANZA ESTERNA**

Il bilancio al 31/12/2002 è stato redatto in Euro.

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.

### **15- 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 Guerri (dimessosi il 17 Maggio 2002 ed è stato cooptato David Mozzetti) e Rocco Baldassini (dimessosi il 12/11/2002 ed è stato cooptato il Rag. Gino Francini);

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 (dimessosi il 12 Marzo 2002 e sostituito dal Dott. Giancarlo Ferrario) 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.

Pontassieve - loc. Sieci

*Il Presidente*

*Dmail Group S.p.A.*

*Joaquim Ferreira Soares*



**Dmail Group S.p.A.**

---

**BILANCIO CONSOLIDATO  
AL 31 DICEMBRE 2002**

<b>STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO</b>	<b>31/12/02</b>	<b>31/12/01</b>
<b>ATTIVO</b>		
<b>A) CREDITI V/ SOCI PER VERS. ANCORA DOVUTI</b>		<b>284.606</b>
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>		
I - Immobilizzazioni immateriali:		
1) Costi di impianto e di ampliamento	1.189.702	1.714.498
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	972.369	3.292.396
3) Dir.di brevetto indu. e dir.di utilizz. opere dell'ingegno	320.462	481.670
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	1.324.958	2.104.245
5) Avviamento	12.925.944	15.444.436
5 bis) Differenza di consolidamento	118.684	0
6) Immobilizzazioni in corso ed acconti	0	0
7) Altre	468.553	569.944
<b>Totale</b>	<b>17.320.672</b>	<b>23.607.189</b>
II - Immobilizzazioni materiali:		
1) Terreni e fabbricati	6.165.952	3.172.724
2) Impianti e macchinari	375.106	278.762
3) Attrezzature industriali e commerciali	556.458	1.218.406
4) Atri beni	829.008	274.901
5) Immobilizzazioni in corso ed acconti	0	0
<b>Totale</b>	<b>7.926.524</b>	<b>4.944.793</b>
III - Immobilizzazioni finanziarie:		
1) Partecipazioni in:		
a) imprese controllate		
b) imprese collegate	181.465	195.658
c) altre imprese	59.202	59.202
<b>Totale</b>	<b>240.667</b>	<b>254.860</b>
2) Crediti verso:		
a1) imprese controllate a breve		
a2) imprese controllate a m/l termine		
b1) imprese collegate a breve		
b2) imprese collegate a m/l termine		
c1) imprese controllanti a breve		
c2) imprese controllanti a m/l termine		
d1) altri a breve	6.597	27.157
d2) altri a m/l termine	73.732	77.515
<b>Totale</b>	<b>80.329</b>	<b>104.672</b>
<b>3) Altri titoli</b>		
<b>4) Azioni proprie (indicazione anche del valore nomin. comples)</b>		
<b>Totale</b>	<b>320.996</b>	<b>359.532</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)</b>	<b>25.568.192</b>	<b>28.911.514</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>		
I - Rimanenze:		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	305.179	13.635
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati		
3) Lavori in corso su ordinazione		
4) Prodotti finiti e merci	4.757.684	5.255.874
5) Acconti		
<b>Totale</b>	<b>5.062.863</b>	<b>5.269.509</b>
II - Crediti		
1a) verso clienti a breve	12.339.485	12.054.816
1b) verso clienti a m/l termine		
2a) verso imprese controllate a breve		
2b) verso imprese controllate a m/l termine		
3a) verso imprese collegate a breve		
3b) verso imprese collegate a m/l termine		
4a) verso imprese controllanti a breve		
4b) verso imprese controllanti a m/l termine		
5a) verso altri a breve	4.581.661	4.770.239
5b) verso altri a m/l termine		1.079
<b>Totale</b>	<b>16.921.146</b>	<b>16.826.134</b>
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:		
1) Partecipazioni in imprese controllate		
2) Partecipazioni in imprese collegate	211.226	211.226
3) Altre partecipazioni		
4) Azioni proprie con indic.ne anche del val. nom. compless.		
5) Altri titoli		
<b>Totale</b>	<b>211.226</b>	<b>211.226</b>



IV - Disponibilità liquide:		
1) Depositi bancari e postali	1.354.365	6.414.753
2) Assegni	868	35.626
3) Danaro e valori in cassa	48.772	74.916
<b>Totale</b>	<b>1.404.005</b>	<b>6.525.295</b>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)</b>	<b>23.599.240</b>	<b>28.832.164</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI</b>	<b>613.088</b>	<b>942.413</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>49.780.520</b>	<b>58.970.697</b>
<b>PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>		
<b>A) PATRIMONIO NETTO:</b>		
I Capitale	12.900.000	12.900.000
II Riserva da soprapprezzo delle azioni	21.468.728	22.475.000
III Riserve di rivalutazione		
IV Riserva legale	19.113	
V Riserva per azioni proprie in portafoglio		
VI Riserve statutarie		
VII Altre Riserve: riserva straordinaria		
VII Altre Riserve: Riserva consolidata	-1.371.787	-667.021
VII Altre Riserve: Riserva di consolidamento		
VII Altre Riserve:		
VIII Utili (perdite) portati a nuovo		
IX Utile (perdita) dell'esercizio	-7.332.990	-1.562.926
<b>Totale patrimonio netto per il gruppo</b>	<b>25.683.064</b>	<b>33.145.053</b>
<b>Patrimonio Netto di terzi</b>	<b>653.444</b>	<b>1.111.791</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>26.336.508</b>	<b>34.256.844</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI:</b>		
1) Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	131.221	115.489
2) Per imposte	356.635	49.395
3) Altri	363.240	321.919
<b>Totale</b>	<b>851.096</b>	<b>486.803</b>
<b>C) TRATT.TO DI FINE RAPP. DI LAV. SUBORD.</b>	<b>1.043.815</b>	<b>828.817</b>
<b>D) DEBITI:</b>		
1) Obbligazioni a breve		
1a) Obbligazioni a m/l termine		
2) Obbligazioni conv. a breve		
2a) Obbligazioni a m/l termine		
3a) Debiti verso banche	5.781.161	7.568.920
3b) Debiti verso banche a m/l termine	716.707	936.403
4a) Debiti verso altri finanziatori a breve	258.307	270.107
4a) Debiti verso altri finanziatori a m/l termine	74.825	228.472
5a) Acconti a breve		376.497
5b) Acconti a m/l termine		
6a) Debiti verso fornitori a breve	7.355.633	10.421.815
6b) Debiti verso fornitori a m/l termine	2.846.201	136.692
7a) Debiti rappresentati da titoli di credito a breve		
7b) Debiti rappresentati da titoli a m/l termine		
8a) Debiti verso imprese controllate a breve		
8b) Debiti verso imprese controllate a m/l termine		
9a) Debiti verso imprese collegate a breve		
9b) Debiti verso imprese collegate a m/l termine		
10a) Debiti verso controllanti a breve		
10b) Debiti verso controllanti a m/l termine		
11a) Debiti tributari a breve	1.478.273	1.262.466
11b) Debiti tributari a m/l termine	12.534	21.867
12a) Debi.v/ist. di prev. e di sicu.soc. a breve term.	348.556	337.033
12b) Deb.v/ist. di prev. e di sicur.soc. a m/l termine	0	0
13a) Altri debiti a breve	1.964.434	530.927
13b) Altri debiti a m/l termine	21.573	61.975
<b>Totale</b>	<b>20.858.204</b>	<b>22.153.174</b>
<b>E) RATEI E RISCONTI PASSIVI</b>	<b>690.897</b>	<b>1.245.059</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>23.444.012</b>	<b>24.713.853</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b>	<b>49.780.520</b>	<b>58.970.697</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
<b>-FIDEJUSSIONI:</b>		
c) terzi c/fidejussioni	905.283	112.265
<b>-GARANZIE REALI:</b>		
c) a favore di altri	3.016.457	0
<b>-RISCHI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>-IMPEGNI in leasing</b>	<b>1.707.542</b>	<b>1.178.714</b>
<b>Totale</b>	<b>5.629.282</b>	<b>1.290.979</b>

<b>CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO</b>	<b>31/12/02</b>	<b>31/12/01</b>
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE:</b>		
1) Ricavi per vendite e delle prestazioni	47.160.930	33.360.476
2) Variaz. rimanenze prod. in corso di lavor.,semil. e finiti	105.420	0
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	0	0
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	0	0
5a) Altri ricavi e proventi diversi	1.780.169	1.320.767
5b) Contributi in conto esercizio	370.667	0
5) Totale altri ricavi e proventi	0	0
<b>Totale</b>	<b>49.417.186</b>	<b>34.681.243</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	14.920.826	13.756.364
7) Per servizi	23.542.457	14.723.071
8) Per godimento di beni di terzi	2.184.559	587.006
9) Per il personale:		
a) salari e stipendi	4.384.287	2.137.097
b) oneri sociali	1.226.430	533.295
c) trattamento di fine rapporto	302.364	150.924
d) trattamento di quiescenza e simili	4.815	
e) altri costi	859	38.184
10) Ammortamenti e svalutazioni:		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immat.	7.352.160	4.907.144
b) ammortamento delle immobilizzazioni mat.	645.911	226.208
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	198.481	
d) svalut. dei cred. compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	152.605	38.498
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie di consumo e merci	348.635	-895.603
12) Accantonamenti per rischi	220.687	102.488
13) Altri accantonamenti	34.268	105.153
14) Oneri diversi di gestione	498.673	450.524
<b>Totale</b>	<b>56.018.017</b>	<b>36.860.353</b>
<b>Differenza tra valore e costi produzione (A-B)</b>	<b>-6.600.831</b>	<b>-2.179.110</b>
<b>C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI:</b>		
15) Proventi da partecipazioni:		
a) proventi da partecipazioni in società controllate		
b) proventi da partecipazioni in società collegate		
c) altri proventi da partecipazioni	912	
16) Altri proventi finanziari:		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
a1) verso società controllate		
a2) verso società collegate		
a3) verso società controllanti		
a4) verso altri		
b) da titoli iscritt. nelle immobiliz. che non costit. partecip.		
c) da titoli iscritt. nell'attivo circol. che non cost. partecip.		
d) proventi diversi dai precedenti		
d1) verso società controllate		
d2) verso società collegate		
d3) verso società controllanti		
d4) verso altri	203.305	762.850
17) Interessi ed altri oneri finanziari:		
a) interessi ed altri oneri finanziari verso società controllate		
b) interessi ed altri oneri finanziari verso società collegate		
c) inter. ed altri oneri finanziari verso società controllanti		

d) interessi ed altri oneri finanziari verso altri terzi	-912.729	-383.088
<b>Totale (15 - 16 - 17)</b>	<b>-708.512</b>	<b>379.762</b>
<b>D) RETTIF. DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>		
18) Rivalutazioni:		
a) di partecipazioni		
b) di immobiliz. finanziarie che non costituiscono partecipazioni		
c) di titoli iscrit. all'attivo circol. che non costit. partecip.		
19) Svalutazioni		
a) di partecipazioni	-18.193	-23.257
b) di immobiliz. finanziarie che non costituiscono partecipazioni		
c) di titoli iscrit. all'attivo circol. che non costit. partecip.		
<b>Totale delle rettifiche (18 - 19)</b>	<b>-18.193</b>	<b>-23.257</b>
<b>E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI</b>		
20a) Plusvalenze da alienazioni	159.099	76.612
20b) Altri proventi	313.071	20.552
21a) Minusvalenze da alienazioni	-29.099	
21b) Imposte relative ad esercizi precedenti	-20.000	
21c) Altri oneri	-786.519	-50.692
<b>Totale partite straordinarie (20 - 21)</b>	<b>-363.448</b>	<b>46.472</b>
<b>Risultato prima delle imposte (A - B +- C +- D +- E)</b>	<b>-7.690.984</b>	<b>-1.776.133</b>
22a) Imposte sul reddito dell'esercizio correnti	-1.309.446	-549.120
22b) Imposte sul reddito dell'esercizio differite	1.020.334	260.811
<b>Totale delle rettifiche (18 - 19)</b>	<b>-289.112</b>	<b>-288.309</b>
<b>26) Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>-7.332.990</b>	<b>-1.562.926</b>
(Utile)/Perdita d'esercizio di pertinenza di terzi	-647.106	-501.516
Utile/(perdita) consolidato d'esercizio	-7.980.096	-2.064.442

*Il Presidente*

*Dmail Group S.p.A.*

*Joaquim Ferreira Soares*



**Dmail Group S.p.A.**

---

**NOTE ILLUSTRATIVE  
AL BILANCIO CONSOLIDATO  
31 DICEMBRE 2002**

---

**1- AREA DI CONSOLIDAMENTO E CRITERI DI FORMAZIONE**
**1.1 AREA DI CONSOLIDAMENTO**

Le società incluse nell'area di consolidamento al 31/12/2002 sono le seguenti:

 **Metodo integrale**

DENOMINAZIONE SOCIALE E SEDE	% POSSESSO	% INTERESS. ZA PER IL GRUPPO	CAPITALE SOCIALE IN EURO	PATRIMONIO NETTO 31/12/2002 in euro	DI CUI: RISULT. EC. 31/12/2002 in euro
D-MAIL S.R.L. Via Aretina , 25 - Pontassieve (Fi)	diretto	100%	1.500.000	1.123.475	(3.454.240)
DATA MANAGEMENT CONSULT S.R.L. Via Aretina , 25 - Pontassieve (Fi)	75,0% tramite D-MAIL S.r.l.	75%	10.328	19.178	1.211
D-MAIL STORE S.R.L. Via Aretina, 25 - Pontassieve (Fi)	71,0% diretto	71%	1.500.000	388.823	(655.768)
CAT IMPORT EXPORT S.P.A. Via A. Moro, 41 - Bomporto (Mo)	100,0% diretto	100%	104.000	4.617.390	510.073
D-MAIL VENDA DIRECTA S.A. Lisbona - Portogallo	70,0% tramite D-MAIL S.r.l.	100%	155.000	265.807	(6.348)
D-MAIL IBERIA S.A. 28700 S.Sebastian -Madrid - (Spagna)	70% tramite D-MAIL S.r.l.	70%	155.000	63.332	(91.668)
DMEDIA GROUP S.p.A. Sede Legale: Via B. Brin, 12 - Milano	100,0% diretto	100,0%	8.000.000	7.680.145	(328.393)
D-MEDIA S.p.A. Sede Legale: Via Ripamonti, 89 - Milano	83,02% diretto	83,02%	686.067	634.007	97.783
BLOOMBERG INVESTIMENTI S.r.l. Sede Legale: Viale Majno, 7 - Milano	50% tramite D-MEDIA S.p.A.	41,51%	98.126	(93.880)	(192.007)
GIDIEMME STAMPA S.r.l. Sede Legale: Via Carlo Alberto, 11 -Monza	57% tramite DMEDIA GROUP S.p.A.	56,29%	52.000	163.350	(359.945)

**Gruppo Gidienne Stampa S.r.l.**

ANTARES EDITORIALE S.R.L. Via Portico, 59/61, Orio Al Serio (BG)	Tramite Gidienne Stampa S.r.l. 100%	56,29%	92.962	15.213	(77.750)
PUBLISETTE S.R.L. Via Castelli Fiorenza , 34 - RHO (MI)	Tramite Gidienne Stampa S.r.l. 100%	56,29%	12.000	18.350	(6.352)
PROMOSPORT S.R.L. Via Moscova, 42 - Milano	Tramite Gidienne Stampa S.r.l. 60%	33,77%	25.500	14.442	(7.723)
GIORNALE DI MERATE S.R.L. Via De Gasperi , 135 - Merate (LC)	Tramite Gidienne Stampa S.r.l. 60%	33,77%	15.600	142.241	22.170
PROMOTION MERATE S.R.L. Via De Gasperi , 135 - Merate (LC)	Tramite Gidienne Stampa S.r.l. 60%	33,77%	10.400	493.526	27.282
DI PIU' S.R.L. Via De Gasperi, 135 - Merate (LC)	Indiretta 80% tramite Promotion Merate S.r.l.	27,02%	10.400	22.533	(14.563)
EDITRICE VIMERCATESE S.R.L. Via Cavour, 59 - Vimercate (MI)	Indiretta 96,67% tramite Promotion Merate S.r.l.	32,65%	15.600	53.476	1.208
EDITRICE LECCHESE S.R.L. Via Aspromonte 52 - Lecco	Tramite Gidienne Stampa S.r.l. 60%	33,77%	98.800	282.330	(1.869)
EDITRICE LARIANA S.R.L. Via XXV Aprile 123/b - Erba (CO)	Indiretta 95%% tramite Editrice Lecchese S.r.l.	32,08%	15.600	727	(27.958)
PROMOTION LECCO S.R.L. Via Aspromonte 52 - Lecco	Indiretta 80% tramite Editrice Lecchese S.r.l.	27,36%	46.800	182.598	2.527
EDITRICE VALTELLINESE S.R.L. Via F.lli Cairoli 17 - Lissone (MI)	40% tramite Gidienne Stampa S.r.l. Indiretta: 30% tramite Promotion Merate S.r.l. 30% tramite Editrice Lecchese S.r.l.	42,78%	10.400	114.486	(19.920)
PROMOTION DIGITALE S.R.L. Via Aspromonte 52 - Lecco	Indiretta: 40% tramite Promotion Merate S.r.l. 40% tramite Editrice Lecchese S.r.l.	27,02%	11.400	53.328	12.517
PROMOTION SERVICE S.R.L. Via De Gasperi 135 - Merate (LC)	Indiretta: 50% tramite Promotion Merate S.r.l. 50% tramite Editrice Lecchese S.r.l.	33,77%	31.200	57.170	1.150

 **Metodo del Patrimonio Netto**

BROWN EDITORE S.P.A. (ex Spystocks S.p.A.) Sede Legale: Via Ausonio, 4 - Milano	10% tramite D-MEDIA S.p.A. 10,5% tramite DMEDIA GROUP S.p.A.		748.863	587.510	(15.245)
EMAIL.IT S.r.l. Via Circonvallazione, n. 34 - Ivrea (To)	20% tramite Promotion Digitale S.r.l.		20.000		

I dati relativi alla società Email.it S.r.l. non sono disponibili in quanto il bilancio relativo al primo esercizio chiuso al 31/12/2002 non è stato ancora approvato.

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 Group S.p.A., la partecipazione in tale società, a seguito dello sviluppo della logistica interna al gruppo, tramite la D-Mail S.r.l. è in vendita perché ritenuta non più strategica e pertanto viene mantenuta la classificazione fra le partecipazioni non immobilizzate dell'attivo circolante.

Le differenze fra valore di Bilancio e Valore del Patrimonio Netto per tutte le società sono sostanzialmente dovute al valore di avviamento pagato in sede di acquisizione. I motivi che hanno condotto alla iscrizione dell'eccesso di costo (avviamento), determinato in sede di allocazione della differenza tra il prezzo di acquisizione di D-Mail S.r.l., D-Mail Retail S.p.A., Cat-Import Export S.p.A., D-Mail Store S.r.l., D-Media S.p.A. e Gidiemme Stampa S.r.l. ed il relativo patrimonio netto alla data di acquisizione sono ampiamente descritti nel commento alla voce "immobilizzazioni Immateriali" nelle note illustrative.

### ***1.2 MOVIMENTI INTERVENUTI NELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO***

Nell'esercizio 2002 si registrano le seguenti variazioni nell'area di consolidamento:

La D-Mail S.r.l. in data 31 Maggio 2002 ha sottoscritto una partecipazione del 100% nella società spagnola D-Mail Iberia S. A. cedendo successivamente il 30% al management locale. Il capitale sociale della Dmail Iberia S.A risulta essere di 155.000 euro.

La Editrice Lecchese nel mese di Aprile 2002 ha acquisito un ulteriore 10% del capitale sociale della Promotion Lecco, portando la partecipazione dal 70% all' 80% del capitale sociale al valore di euro 36.152.

La Dmail Group S.p.A. ha acquisito in data 23/05/2002 per Euro 100.000 il residuo 1,25% del capitale sociale la società Dmedia Group S.p.A. che attualmente è controllata al 100% dalla Dmail Group S.p.A.

La società Dmedia Group S.p.A., originariamente nata 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, ha ceduto il ramo d'azienda relativo ai servizi di posta elettronica, non più ritenuti strategici per il Gruppo alla società Email.it S.r.l.. Al capitale della Email.it S.r.l., società di nuova costituzione, partecipa la Promotion Digitale S.r.l., facente parte del Gruppo Gidiemme Stampa con una quota del 20%.

### ***1.3 CRITERI DI FORMAZIONE***

Il Bilancio Consolidato relativo all' esercizio 2002 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 2001, alla cui Nota Integrativa si rimanda per una più dettagliata esposizione degli stessi. Tutti i dati riportati nel presente Bilancio Consolidato sono espressi in Euro, se non diversamente indicato.

#### ***1.4 BILANCI UTILIZZATI***

Ai fini del consolidamento sono stati utilizzati i Bilanci al 31/12/2002 delle singole società. Tali bilanci sono stati rettificati, ove necessario, per uniformarsi ai principi contabili e ai criteri di rappresentazione della Capogruppo.

#### ***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.

#### ***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.

Nell'ambito dell'attuazione e nella continuità dei medesimi principi contabili, sono stati integrati i criteri di

valutazione delle immobilizzazioni immateriali con specifico riferimento ai costi di pubblicità e start-up di nuove società all'estero, nonché, in ossequio al principio della prudenza, è stato aggiornato il periodo di ammortamento dei costi di pubblicità capitalizzati in esercizi precedenti, alla luce del previsto esaurimento del beneficio atteso dagli investimenti in esame, nel corso del 2002. Per effetto di tale imputazione il conto economico dell'esercizio è gravato di maggiori ammortamenti per euro 700.568.

### **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 Gidienne 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.

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 in un periodo non superiore a tre esercizi tenuto conto della loro effettiva utilità futura. In applicazione di tale principio è stato aggiornato il periodo di ammortamento dei costi di pubblicità capitalizzati in esercizi precedenti, alla luce del previsto esaurimento del beneficio atteso dagli investimenti in esame nel corso del 2002. Per effetto di tale aggiornamento il conto economico dell'esercizio è gravato da maggiori ammortamenti per euro 700.568.

I costi di pubblicità di start up atti a far conoscere il marchio aziendale o relativi al lancio di nuovi prodotti e linee di prodotti, relativamente alle aziende o ai rami aziendali di nuova costituzione, in aree geografiche extranazionali o di non diretta influenza della preesistente struttura operativa, sostenuti nei primo e nel secondo esercizio di attività, aventi natura straordinaria e non ricorrenti, vengono capitalizzati ed ammortizzati rispettivamente in tre ed i due esercizi.

### **Immobilizzazioni Materiali**

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto.

L'ammortamento delle immobilizzazioni materiali é 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 ammortizzata la loro valore residuo determinato 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 risultante dall'ultimo bilancio disponibile. Le partecipazioni in altre imprese sono valutate al costo di acquisto diminuito delle eventuali perdite permanenti di valore.

#### **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 é ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti, portato a diretta diminuzione della voce dell'attivo cui si riferisce.

I crediti sono esposti al netto delle note di credito da emettere a clienti per resi su vendite.

#### **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 prudente interpretazione della vigente normativa fiscale e sono espresse 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, prudentemente definite in un ambito temporale non superiore a due esercizi.

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

I crediti e i debiti espressi originariamente in valuta estera extra UE sono registrati in Euro 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.

### **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.

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.

**3 - NOTE DI COMMENTO**
**3.1 SITUAZIONE PATRIMONIALE**
*3.1.1 Immobilizzazioni immateriali*

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		BI - 1	BI - 2	BI - 3	BI - 4	BI - 5	BI - 6	BI - 7	BI
Prospetto dei movimenti dell'esercizio	+/-	COSTI D'IMPIANTO E AMPLIAMENTO	COSTI DI RICERCA, SVILUPPO, PUBBLICITÀ	DIRITTI DI BREVETTO	CONCESSIONI, LICENZE, MARCHI	AVVIAMENTO	DIFFERENZA DI CONSOLIDAMENTO	ALTRE	TOTALE
Costo storico all'1/1/2002	+	2.875	6.801	1.078	2.106	18.128	244	952	32.184
Ammortamenti cumulati all'1/1/2002	-	-1.161	-3.508	-596	-2	-2.808	-120	-382	-8.577
Valore Netto Contabile all'1/1/2002		1.714	3.293	482	2.104	15.320	124	570	23.607
Incrementi	+	40	1.205	95	-	14	26	128	1.508
Ammortamenti	-	-583	-3.278	-579	-172	-2.408	-24	-308	-7.352
Riclassifiche	+/-	19	169	323	-608		-7	104	-
Svalutazioni	-		-181					-17	-199
Altri movimenti	+/-		-236					-8	-244
<b>Valore netto contabile al 31/12/2002</b>		<b>1.190</b>	<b>972</b>	<b>321</b>	<b>1.324</b>	<b>12.926</b>	<b>119</b>	<b>469</b>	<b>17.321</b>
Costo storico al 31/12/2002	+	2.934	7.939	1.496	1.497	18.142	262	1.185	33.455
Svalutazioni	-		-181					-17	-199
Differenza Cambio/Altro	+/-							-8	-8
Ammortamenti cumulati al 31/12/2002	-	-1.744	-6.786	-1.175	-173	-5.216	-143	-691	-15.927
<b>Valore netto contabile al 31/12/2002</b>		<b>1.190</b>	<b>972</b>	<b>321</b>	<b>1.324</b>	<b>12.926</b>	<b>119</b>	<b>469</b>	<b>17.321</b>

Gli incrementi dei costi di ricerca sviluppo e pubblicità sono relativi agli oneri di start-up della controllata D-Mail Venda Directa S.A e D-mail Iberia. S.A.

DETTAGLIO COSTI IMPIANTO E AMPLIAMENTO	31/12/2001	INCREMENTI	DECREMENTI	31/12/2002
Costi di impianto e ampliamento				
Spese d'impianto	23	40	-12	51
Spese di costituzione	7		-4	3
Spese per quotazione borsa	1.522		-507	1.015
Spese di sviluppo	162		-41	121
<b>Valore netto contabile al 31/12/2002</b>	<b>1.714</b>	<b>40</b>	<b>-564</b>	<b>1.190</b>

Per quanto riguarda l'avviamento e le differenze di consolidamento l'ammortamento del periodo é il seguente:

	PERIODO DI AMM.TO	AVVIAMENTO TOTALE	AVVIAM. NETTO 31/12/2001	INCR./DECR.	QUOTA DI AMMORT. 2002	AVVIAM. NETTO 31/12/2002
D-MAIL S.r.l.	7 anni	2.781	1.986		397	1.589
CAT IMPORT EXPORT S.p.A.	5-7 anni	5.782	3.903		934	2.969
D-Media S.p.A.	10 anni	2.682	2.548		268	2.280
D-MAIL STORE S.r.l.	5 anni	518	504	14	171	347
GIDIEMME STAMPA S.r.l.	10 anni	6.379	6.379		638	5.741
<b>Totale Avviamenti</b>		<b>18.142</b>	<b>15.320</b>	<b>14</b>	<b>2.408</b>	<b>12.926</b>
Differenze di consolid.to Gruppo GDM	10 anni	-	118	25	24	119
<b>TOTALE GENERALE</b>		<b>18.142</b>	<b>15.438</b>	<b>39</b>	<b>2.432</b>	<b>13.045</b>

La D-MAIL Retail S.p.A. è stata incorporata nel corso dell'esercizio 2002 con effetto 1/1/2002 nella controllante CAT Import Export S.p.A. a valore di libro. L'avviamento della CAT Import Export S.p.A. al 31/12/2002 include il valore di avviamento netto proveniente dalla suddetta operazione di fusione per euro 334.116.

Per memoria riportiamo di seguito la specifica dei più recenti avviamenti pagati ed iscritti.

#### *Avviamento Gidiemme Stampa S.r.l*

In data 21 dicembre 2001 la controllata Dmedia Group S.p.A. ha acquistato una partecipazione del 57% della società Gidiemme Stampa S.r.l. per il prezzo di 6,771 milioni di euro.

L'avviamento è stato determinato tenuto conto del tipo di attività svolta dalla Gidiemme Stampa S.r.l. 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-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 2,7 milioni di euro.

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 Brown Editore S.p.A. (ex Spystocks S.p.A.) che gestisce un sito web di informazione finanziaria e che con il 10,5% del capitale detenuto dalla controllata Dmedia 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.

#### *Avviamento D-Mail Store S.r.l.*

In data 16/10/2001 la Dmail Group S.p.A. ha acquistato dall’Innominato S.p.A. per 0,516 milioni di euro un ulteriore 20% di quote della controllata D-Mail Store S.r.l. portando la partecipazione complessiva al 71% del capitale sociale. L’avviamento è stato determinato in ragione del valore economico attribuibile alla rete distributiva della controllata.

#### 3.1.2 Immobilizzazioni materiali

I movimenti nelle immobilizzazioni al netto dei fondi sono le seguenti:

<b>IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</b>		<b>B II - 1</b>	<b>B II - 2</b>	<b>B II - 3</b>	<b>B II - 4</b>	<b>B II - 5</b>	<b>B II</b>
<b>Prospetto dei movimenti dell'esercizio</b>		<b>TERRENI E FABBRICATI</b>	<b>IMPIANTI E MACCHINARI</b>	<b>ATTR.RE IND. E COMMERCIALI</b>	<b>ALTRI BENI</b>	<b>IMM. IN CORSO E ACC.</b>	<b>TOTALE</b>
Costo storico al 31/12/2002	+	6.715	787	785	2.576		10.863
meno Fondo Ammortamento (economico-tecnico) al 31/12/2002	-	-549	-412	-228	-1.747		-2.936
<b>Valore Netto Contabile al 31/12/2002</b>		<b>6.166</b>	<b>375</b>	<b>557</b>	<b>829</b>		<b>7.927</b>
<i>Movimenti dell'esercizio</i>							
<b>Valore capitale all'1/1/2002</b>		3.568	635	1.420	1.777		7.400
Acquisti	+	3.147	137	197	269		3.750
Decrementi	-		-39	-21	-144		-204
Riclassifiche	+/-		68	-742	674		-
Altri movimenti	+/-		-14	-69			-83
<b>Valore capitale al 31/12/2002</b>		<b>6.715</b>	<b>787</b>	<b>785</b>	<b>2.576</b>		<b>10.863</b>
<b>Fondo ammortamento Saldo all'1/1/2002</b>	+	395	357	201	1.502		2.455
Quota dell'esercizio	+	154	97	92	304		647
Decrementi	-		-40	-21	-96		-157
Riclassifiche	+/-			7	-7		
Altri movimenti	+/-		-2	-51	44		-9
<b>Fondo ammortamento al 31/12/2002</b>		<b>549</b>	<b>412</b>	<b>228</b>	<b>1.747</b>		<b>2.936</b>
<b>Valore netto contabile 31/12/2002</b>		<b>6.166</b>	<b>375</b>	<b>557</b>	<b>829</b>		<b>7.927</b>

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

L'incremento di 3,147 milioni di euro dei terreni e fabbricati è relativo alla iscrizione del leasing immobiliare contratto da CAT Import-Export S.p.A. nel semestre secondo il principio contabile IAS 17.

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

### 3.1.3 Immobilizzazioni finanziarie

La composizione della voce è la seguente:

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	31/12/2001	INCR. DECR.	RIV. SVAL.	31/12/2002
<b>Partecipazioni in società collegate</b>				
Brown Editore S.p.A. (ex Spystocks S.p.A.)	196		-19	177
Email.it S.r.l.		4		4
<b>Totali</b>	<b>196</b>	<b>4</b>	<b>-19</b>	<b>181</b>
<b>Partecipazioni in altre imprese</b>				
APV srl	46			46
Banca popo Monza e brianza s.c.a r.l.	4			4
Conai	-			-
Virtual media	9			9
<b>Totali</b>	<b>59</b>			<b>59</b>

Si tratta di partecipazioni minoritarie non rilevanti per l'attività del Gruppo.

CREDITI FINANZIARI	ENTRO 12 MESI	TRA 1 E 5 ANNI	OLTRE 5 ANNI	TOTALE OLTRE 12 MESI	TOTALE
<b>Crediti Finanziari (Immobilizzazioni Finanziarie)</b>					
Verso Altri	7	72	2	74	81
<b>Totale Crediti finanziari al 31/12/2002</b>	<b>7</b>	<b>72</b>	<b>2</b>	<b>74</b>	<b>81</b>
Movimenti finanziari					
Valore nominale all'1/1/2002	27	78		78	105
Fondo Svalutazione all'1/1/2002					
Saldo all'1/1/2002	27	78		78	105
Incrementi decrementi	-21	-5	2	-4	-24
<b>Saldo al 31/12/2002</b>	<b>7</b>	<b>72</b>	<b>2</b>	<b>74</b>	<b>81</b>
Di cui:					
Valore nominale al 31/12/2002	7	72	2	74	81
Fondo svalutazione al 31/12/2002					
<b>Totale di cui al 31/12/2002</b>	<b>7</b>	<b>72</b>	<b>2</b>	<b>74</b>	<b>81</b>

Le partecipazioni in imprese collegate sono costituite dalla partecipazione nella società Brown Editore S.p.A. (ex Spystocks S.p.A) partecipata al 10,5% dalla controllata Dmedia Group S.p.A. ed al 10% tramite la controllata D-Media S.p.A., e dalla partecipazione del 20% alla società Email.it S.r.l. tramite la controllata Promotion Digitale S.r.l.

La valutazione di bilancio al 31 dicembre 2002 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. La valutazione è stata effettuata sulla base del minore fra il costo di acquisto, eventualmente rettificato per perdite permanenti di valore, ed il presumibile valore di realizzo.

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:

RIMANENZE		CI-1	CI-2	CI-3	CI-4	CI-5	CI
		M. PRIME SUSSIDIARIE E DI CONSUMO	PRODOTTI IN CORSO E SEMILAVORATI	LAVORI IN CORSO SU ORDINAZIONE	PRODOTTI FINITI E MERCİ	ACCONTI	TOTALE
Rimanenze all'1/1/2002	+	290			4.980		5.270
Fondo deprezzamento all'1/1/2002	-						
<b>Saldo all'1/1 /2002 (A)</b>	+	<b>290</b>			<b>4.980</b>		<b>5.270</b>
Rimanenze al 31/12/2002	+	305			4.758		5.063
Fondo deprezzamento al 31/12/2002	-						
<b>Saldo al 31/12/2002 (B)</b>		<b>305</b>			<b>4.758</b>		<b>5.063</b>
<b>Variazioni dell'esercizio</b>	+/-	<b>15</b>			<b>-222</b>		<b>-207</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 al fine di elidere il valore degli utili presenti sui prodotti in giacenza al 31/12/2002 realizzati dalle società del gruppo.

Il decremento delle giacenze è evidentemente dovuto alla razionalizzazione delle scorte di magazzino.

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:

CREDITI COMMERCIALI	31/12/2001	INCR/DECR	31/12/2002
Crediti v/Clienti	12.055	284	12.399
Crediti diversi	4.771	-189	4.582



DETTAGLIO CREDITI (CIRCOLANTE)	ENTRO 12 MESI
Verso clienti	12.731
Verso Altri	4.582
<b>Totale crediti lordi al 31/12/2002</b>	<b>17.313</b>
<b>Fondo Svalutazione Crediti</b>	
Saldo all'1/1/2002	285
Accantonamenti dell'esercizio	153
Utilizzi dell'esercizio	-45
<b>Fondo Svalutazione Crediti al 31/12/2002</b>	<b>392</b>
<b>Saldo Crediti Netti al 31/12/2002</b>	<b>16.921</b>
<b>Clients netti al 31/12/2002</b>	<b>12.339</b>

L'incremento dei crediti verso clienti al 31/12/2002 rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente è essenzialmente dovuta all'incremento contingente del credito verso la clientela.

L'accantonamento al fondo svalutazione crediti è attribuibile alle maggiori sofferenze verificatesi nel periodo.

DETTAGLIO CREDITI VERSO ALTRI	31/12/2002	31/12/2001
Crediti verso altri	66	
Crediti v/enti previdenziali	-	
Crediti v/erario	1.337	2.178
Erario c/imposte diverse	762	658
Crediti per imposte anticipate	1.115	489
Crediti diversi	908	1.446
Credito d'imposta sui dividendi	394	-
<b>Saldo 31/12/2002</b>	<b>4.582</b>	<b>4.771</b>

I crediti verso altri sono tutti esigibili e pertanto non sono stati effettuati accantonamenti.

La diminuzione dei crediti v/erario è principalmente dovuta alla diminuzione del credito iva ed alla diminuzione del credito Irpeg ed Irap.

La diminuzione dei crediti diversi è principalmente attribuibile alla diminuzione dei crediti verso distributori-edicole del settore editoriale.

L'ammontare iscritto rappresenta le imposte prepagate ritenute ragionevolmente recuperabili a breve termine.

DETTAGLIO CREDITI PER IMPOSTE ANTICIPATE	31/12/2002	31/12/2001	VARIAZIONI
Spese di pubblicità capitalizzate	905	409	496
Utili sedimentati sulle rimanenze	26	7	19
Diff. valorizz. Rimanenze fifo-lifo	23		23
Fondi tassati ed altre	161	73	88
<b>Saldo imposte anticipate al 31/12/2002</b>	<b>1.115</b>	<b>489</b>	<b>626</b>
Credito d' imposta sui dividendi	394		394
<b>Saldo crediti per imposte 31/12/2002</b>	<b>1.509</b>	<b>489</b>	<b>1.020</b>

### 3.1.6 Ratei e risconti attivi

I risconti attivi sono riferiti a risconti per canoni leasing anticipati, ai costi sostenuti per la realizzazione dei cataloghi che andranno in distribuzione nel periodo successivo alla chiusura del bilancio.

La voce si dettaglia nel modo seguente:

**Bilancio Dmail Group S.p.A. e Bilancio Consolidato del Gruppo Dmail al 31 dicembre 2002**

RATEI E RISCOINTI ATTIVI	31/12/2002	31/12/2001	INCR/DECR
<i>Risconti</i>			
Cataloghi	81	188	-107
Leasing operativi	204	49	155
Assicurazioni	4	4	-
Spese di pubblicità	-	287	-287
Altri costi operativi	111	286	-175
Affitti	22	16	6
Altri	125	112	13
<b>Totale risconti attivi</b>	<b>547</b>	<b>942</b>	<b>-395</b>
<i>Ratei attivi</i>	<b>66</b>		<b>66</b>
<b>Totale ratei e risconti attivi</b>	<b>613</b>	<b>942</b>	<b>329</b>

**3.1.7 Debiti**

DEBITI	ENTRO 12 MESI	TRA 1 E 5 ANNI	OLTRE 5 ANNI	TOTALE OLTRE	TOTALE
<i>Debiti verso Banche</i>					
Debiti verso Banche 1/1/2002	7.569	936		936	8.505
<b>Debiti verso Banche 31/12/2002</b>	<b>5.781</b>	<b>590</b>	<b>126</b>	<b>716</b>	<b>6.497</b>
<i>Variazione</i>	-1.762	-346	126	-220	-2.008
<i>Debiti verso Finanziatori</i>					
Saldo all'1/1/2002	270	228		228	499
Incremento/decremento	-12	-154		-154	-165
<b>Totale debiti verso altri finanziatori</b>	<b>258</b>	<b>75</b>		<b>75</b>	<b>333</b>
<i>Debiti verso fornitori e fatture da ricevere</i>					
per forniture di esercizio	7.356	1.824	1.022	2.846	10.202
per immobilizzazioni					
<b>Totale Debiti Fornitori e Fatture da Ricevere</b>	<b>7.356</b>	<b>1.824</b>	<b>1.022</b>	<b>2.846</b>	<b>10.202</b>
<i>Debiti Tributari</i>					
IRPEG/IRAP	648				648
Ritenute	371				371
Altre	191				191
IVA c/erario	255				255
Imposta ex D.L. 209/02	13	13		13	26
<b>Totale Debiti Tributari</b>	<b>1.478</b>	<b>13</b>		<b>13</b>	<b>1.491</b>
<i>Debiti Verso Istituti di Prev. Sociale</i>					
INPS	254				254
INPDAI	3				3
INAIL	2				2
ENASARCO	28				28
Altri	61				61
<b>Totale Debiti Verso Istituti Previdenza Sociale</b>	<b>349</b>				<b>349</b>
<i>Altri debiti</i>					
Personale per competenze da liquidare	354				354
Ratei personale dipendente	385				385
Depositi cauzionali	62				62
Clienti	415				415
Altri	600	22		22	621
Agenti	115				115
Amministratori	19				19
Collegio sindacale	15				15
<b>Totale Altri Debiti</b>	<b>1.964</b>	<b>22</b>		<b>22</b>	<b>1.986</b>
<b>Totale Debiti al 31/12/2002</b>	<b>17.186</b>	<b>2.523</b>	<b>1.148</b>	<b>3.672</b>	<b>20.858</b>

I debiti v/fornitori a lungo termine sono relativi alla iscrizione dei leasing secondo il principio contabile IAS 17. Il confronto dei debiti verso fornitori e degli altri debiti con l'esercizio precedente è il seguente:

<b>DEBITI COMMERCIALI</b>	<b>31/12/2001</b>	<b>INCR/DECR</b>	<b>31/12/2002</b>
Debiti verso fornitori a breve	10.422	-3.066	7.356
Debiti verso fornitori a lungo termine	137	2.709	2.846
<b>Totale debiti commerciali</b>	<b>10.559</b>	<b>357</b>	<b>10.202</b>

<b>ALTRI DEBITI</b>	<b>31/12/2001</b>	<b>INCR/DECR</b>	<b>31/12/2002</b>
Debiti tributari esigibili a breve termine	1.284	194	1.478
Debiti tributari esigibili a lungo termine		13	13
Debiti verso Istituti previdenziali	337	12	349
Debiti verso altri finanziatori	498	-165	333
Deviti verso altri	969	1.017	1.986
<b>Totale altri debiti</b>	<b>3.088</b>	<b>1.071</b>	<b>4.159</b>

### 3.1.8 Ratei e risconti passivi

La composizione della voce é la seguente:

<b>RATEI E RISCONTI PASSIVI</b>	<b>31/12/2002</b>	<b>31/12/2001</b>	<b>INCR/DECR</b>
Ratei passivi	346	489	-143
Risconti passivi File Booster	-	184	-184
Altri risconti passivi	345	572	-227
<b>Totale ratei e risconti passivi</b>	<b>691</b>	<b>1.245</b>	<b>-554</b>

I ratei passivi sono relativi a competenze maturate e non liquidate .

### 3.1.9 Fondo per rischi ed oneri

La composizione della voce é la seguente:

<b>FONDI PER RISCHI ED ONERI</b>		<b>IMPORTO</b>
<b>Fondo Trattamento Quiescenza</b>		
Saldo all'1/1/2002		115
Accantonamenti	+	16
Utilizzi	-	-3
Variazione area di consolidamento		
Altri movimenti	+/-	3
<b>Saldo al 31/12/2002</b>		<b>131</b>
<b>Fondo per imposte (rischi e imposte dirette)</b>		
Saldo all'1/1/2002		49
Accantonamenti	+	281
Utilizzi	-	
Variazione area di consolidamento		
Altri movimenti	+/-	26
<b>Saldo al 31/12/2002</b>		<b>356</b>
<b>Altri fondi</b>		
Saldo all'1/1	+	322
Accantonamenti	+	255
Utilizzi	-	-188
Differenze di conversione	+/-	
Variazione area di consolidamento		
Altri movimenti	+/-	-26
<b>Saldo al 31/12/2002</b>		<b>363</b>
<b>Totale fondi rischi e oneri</b>		<b>851</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.

Il dettaglio degli altri fondi è il seguente:

<b>FONDI PER RISCHI ED ONERI</b>	<b>31/12/2001</b>	<b>INCR.</b>	<b>DECR.</b>	<b>31/12/2002</b>
Fondo rischi e resi su vendite	93	170	93	170
Fondo garanzia prodotti	62	66	34	94
Fondo rischi legali	64	-	42	22
Altri fondi rischi	103	18	44	77
<b>Totale fondi per rischi ed oneri</b>	<b>322</b>	<b>255</b>	<b>213</b>	<b>363</b>

### 3.1.10 Fondo trattamento di fine rapporto

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

<b>FONDO TRATTAMENTO FINE RAPPORTO</b>	<b>IMPORTO</b>
Saldo all'1/12002	829
Accantonamenti	302
Utilizzi	-80
Altri movimenti	-8
<b>Saldo al 31/12002</b>	<b>1.044</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</b>	<b>31/12/2001</b>	<b>INCREMENTI</b>	<b>DECREMENTI</b>	<b>31/12/2002</b>
Capitale Sociale	12.900			12.900
Riserva da soprapprezzo	22.475		1.006	21.469
Riserva legale		19		19
Utili (perdite) a nuovo	-667	-1.563	-858	-1.372
Utile (perdita) dell'esercizio	-1.563	-7.333	-1.563	-7.333
<b>Totale Patrimonio netto di gruppo</b>	<b>33.145</b>	<b>-8.877</b>	<b>-1.415</b>	<b>25.683</b>
<b>Minoranze</b>	<b>1.112</b>		<b>459</b>	<b>653</b>
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>34.257</b>	<b>-8.877</b>	<b>-956</b>	<b>26.336</b>

La diminuzione delle minoranze è riferibile principalmente alla perdita dell'esercizio di pertinenza di terzi.

**Bilancio Dmail Group S.p.A. e Bilancio Consolidato del Gruppo Dmail al 31 dicembre 2002**

La riconciliazione fra patrimonio netto consolidato al 31/12/2001 e al 31/12/2002 è la seguente:

PROSPETTO DI RICONCILIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO	P. Netto Ante ris. d'eserc.	Utile (Perdita) dell'eserc.	Totale Patrimonio Netto	P. Netto Di terzi	Totale
Totale Dmail Group SpA al 31/12/2000	35.363	-994	34.369		
<i>Risultato d'esercizio al 31/12/2000 Delle società controllate:</i>		2.685			
<i>.- Ammortamento avviamento</i>		-1.351			
<i>.- Adegua. principi contabili</i>		35			
<i>.- Altre rettifiche</i>		-1.030			
Totale rettifiche		339			
Totale 31/12/2000	35.363	-655	34.708	58	34.766
Totale Dmail Group SpA al 31/12/2001	34.369	382	34.751		
<i>Totale rettifiche al 31/12/2000</i>	339				
<i>Risultato d'esercizio al 31/12/2001 Delle società controllate</i>		-65		-497	-497
<i>.- Variaz. dell'area di consolid.</i>				1.556	1.556
<i>.- Ammortamento avviamento</i>		-1.456			
<i>.- Adegua. principi contabili</i>		-99		-5	-5
<i>.-Altre rettifiche</i>		-325			
Totale rettifiche		-1.945			
Totale 31/12/2001	34.708	-1.563	33.145	1.112	34.257
Totale Dmail Group SpA al 31/12/2002	34.622	-1.589	34.799		
<i>Totale rettifiche al 31/12/2000</i>	339				
<i>Totale rettifiche al 31/12/2001</i>	-1.945				
<i>Risultato d'esercizio al 31/12/2002 Delle società controllate</i>		-3.907		-662	
<i>.- Variaz. dell'area di consolid.</i>				-72	
<i>.- Ammortamento avviamento</i>		-2.432			
<i>.- Adegua. principi contabili</i>					
Effetto netto valorizz. FIFO magazzino CAT I-E S.p.A.		-51			
Eliminazione utili sedimentati		-28			
Adeguamento Met. PN Brown Editore		-18			
Effetto derivante dall'iscrizione dei leasing con met. finanziario		233		16	
Effetto adeguam.to oneri plur.li D-Mail Venda Directa S.A.		116			
<i>.-Altre rettifiche</i>					
Eliminaz. dividendi infragruppo		-775			
Distribuzione di dividendi				-51	
Storno sval. Partec. D-Mail Store S.r.l., D-Media Group S.p.A., D-Media S.p.A., Bloomberg Investimenti Srl, Antares Ed. Srl.		1.515			
Storno sopravv. Att. Per vers.soci		-522		155	
Altre		127		155	
Totale al 31/12/2002	33.016	-7.333	25.683	653	26.336

### 3.2.2 Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta a breve termine risulta così composta:

	31/12/2001	31/12/2002	VARIAZIONI
Depositi bancari e postali	6.415	1.354	-5.060
Assegni	36	1	-35
Denaro e valori in cassa	75	49	-26
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>6.525</b>	<b>1.404</b>	<b>-5.121</b>
Debiti v/banche a breve	-7.569	-5.781	1.788
Totale posizione fin. A breve	-1.044	-4.377	-3.334
Banche a lungo termine	-936	-717	220
<b>Totale posizione fin. Netta</b>	<b>-1.980</b>	<b>-5.094</b>	<b>-3.114</b>

L'iscrizione dei contratti di leasing secondo il metodo finanziario evidenzia inoltre un indebitamento pari ad Euro/000 491 a breve termine ed euro/000 2.858 a medio lungo termine, riclassificato nelle voci

D) Debiti : 6a ) Fornitori a breve termine e 6b ) Fornitori a Medio Lungo termine.

La diminuzione della posizione finanziaria netta pari a circa 3.113 milioni di euro è principalmente dovuta ad investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali, oltre che ad una variazione negativa del capitale circolante.

### **3.3 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 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 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 ed abbiamo definito il contenzioso ai fini delle imposte dirette dell'anno 1998 con il pagamento in data 14/03/2002 di euro 28.118. Nel mese di ottobre 2002 abbiamo ricevuto accertamento per l'anno 1999 ed abbiamo presentato nel mese di Dicembre 2002 istanza per l'accertamento con adesione. Contiamo comunque di definire il contenzioso con l'Amministrazione Finanziaria usufruendo delle sanatorie previste nella legge n. 289/2002. Facciamo comunque presente che i risultati della verifica espongono importi di violazioni e/o sanzioni non particolarmente rilevanti e significativi.

#### 4.1 Situazione economica

##### 4.1.1 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 31/12/2002.

##### 4.1.2 Valore della produzione

La composizione di tale voce é la seguente:

	31/12/2001	31/12/2002	VARIAZIONE	VARIAZIONE %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	33.360	47.161	13.801	41,4%
Variazione riman. Prod. In corso		105	105	100,0%
Altri ricavi e proventi	1.321	1.780	459	34,8%
Altri ricavi per contrib.		371	371	100,0%
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>34.681</b>	<b>49.417</b>	<b>14.736</b>	<b>42,5%</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. Inoltre le società editoriali hanno ricevuto contributi in conto esercizio da enti pubblici.

L'esercizio chiuso al 31/12/2002 pone in evidenza un sensibile incremento delle vendite consolidate rispetto al periodo dell'esercizio precedente dovuto in massima parte al consolidamento del settore editoriale non presente nell'esercizio 2001, a cui si accompagna un minimo, ma tuttavia significativo, incremento delle vendite tramite canali tradizionali e web, come riportato nella tabella sottostante. 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.

Le vendite sono state conseguite sul territorio italiano fatta eccezione per le vendite della controllata portoghese D-Mail Venda Directa S.A. che ha realizzato Euro 3.798.129 di valore della produzione sul territorio portoghese e della controllata D-Mail Iberia S.A. che ha realizzato Euro 286.537 di valore della produzione sul territorio spagnolo.

<b>RICAVI DELLE VENDITE E PRESTAZIONI</b>	<b>31/12/2001</b>	<b>31/12/2002</b>
WEB	2.715	2.953
File Booster	3.448	3.611
Cataloghi	8.962	8.083
Negozi	13.569	15.268
Prestazioni di servizi	157	250
<b>Totale Ricavi delle Vendite att. Tradizionale (A)</b>	<b>28.851</b>	<b>30.165</b>
Vendite editoriali		5.418
Pubblicità editoriale		9.942
prov. internet dweb		657
Servizi digitali		970
Servizi diversi		9
<b>Totale Ricavi delle Vendite att. Editoriale (A)</b>	<b>4.509</b>	<b>16.996</b>
<b>TOTALE RICAVI (A+B)</b>	<b>33.360</b>	<b>47.161</b>

<b>ALTRI RICAVI E PROVENTI</b>	<b>31/12/2001</b>	<b>31/12/2002</b>	<b>TRADIZIONALE</b>	<b>EDITORIALE</b>
Recuperi spese di vendita	1.154	1.133	1.079	54
Recuperi Vari	23	333	-	333
Proventi Vari	141	266	384	-118
Sopravvenienze	3	48	48	
<b>Totale Altri Ricavi e Proventi</b>	<b>1.321</b>	<b>1.780</b>	<b>1.510</b>	<b>270</b>

### 2.5.2 Costi della produzione

#### Analisi dei costi della produzione

Occorre segnalare che i dati di Gruppo al 31 dicembre 2002 non sono omogenei rispetto all'esercizio precedente in quanto i dati al 31 dicembre 2001 comprendono solo l'attività editoriale per il solo secondo semestre 2001 di Dmedia SpA e Bloomberg investimenti S.r.l. mentre nel bilancio dell'esercizio 2002 il consolidamento comprende anche i dati del gruppo GDM Stampa.

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

<b>COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>31/12/2001</b>	<b>31/12/2002</b>	<b>TRADIZIONALE</b>	<b>EDITORIALE</b>
<b>Per m. p., sussidiarie, di consumo e merci</b>				
Acquisti di merci	13.242	12.514	12.448	66
Acquisti di imballaggi	190	249	218	31
Acquisti carta	-	1.824	588	1.236
Acquisti vari editoriali	39	101		101
Acquisti materiali di consumo	-	100	14	86
Acquisti vari	285	133	85	48
<b>Totale costi per m. p., suss., di cons. e merci</b>	<b>13.756</b>	<b>14.921</b>	<b>13.353</b>	<b>1.568</b>

Il confronto con l'esercizio precedente della composizione dei costi di produzione ci porta alla seguente considerazione: si è verificata rispetto all'anno precedente una diminuzione dell'incidenza del costo d'acquisto delle



merci e delle materie prime sul valore della produzione sulla quale ha inciso positivamente il favorevole rapporto di cambio euro/dollaro.

Si sono effettuati inoltre dei risparmi ottimizzando le procedure d'acquisto all'interno delle società del gruppo.

*Costi per servizi*

<b>COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>31/12/2001</b>	<b>31/12/2002</b>	<b>TRADIZIONALE</b>	<b>EDITORIALE</b>
<b>Per servizi</b>				
Impianto e stampa cataloghi	1.607	1.132	1.132	
Spedizione cataloghi	1.072	1.153	1.153	
Lavorazione esterna pacchi - logistica magazzinaggio	674	480	480	
Spese trasporto su vendite	921	1.055	726	329
Spese postali su vendite	620	1.059	925	134
Provvigioni e royalties	908	1.825	659	1.166
Promozioni e altre spese pubblicitarie	3.046	5.540	3.978	1.562
Acquisto indirizzi	28	52	52	
Call-Center	38	345	345	
Collegamento Internet	151	221	3	218
Spese telefoniche	91	454	125	329
Trasporti su acquisti	741	607	607	
Ispezioni e verifiche di conformità	69	48	48	
Spese accessorie su acquisti	206	17		17
Prestazioni professionali	1.055	894	426	468
Collaborazioni		276	132	144
Legali e notarili	60	383	251	132
Altre prestazioni professionali	34	544	13	531
Compensi Amministratori	504	900	475	425
Compensi Sindaci	96	114	84	30
Contributi e oneri diversi	84	167	60	107
Viaggi e trasferte	192	580	159	421
Costi societari	52	43	43	
Revisione contabile	79	190	84	106
Utenze	131	171	122	49
Assicurazioni	65	89	54	35
Manutenzioni e riparazioni	32	108	55	53
Spese amministrative	82	171	141	30
Spese di rappresentanza	57	40	23	17
Spese diverse di gestione	110	252	169	83
Altre spese postali	50	10	1	9
Costi di formazione	36	40	8	32
Altri		203	137	66
Servizi stampa editoriale		1.949		1.949
Servizi redazionali		468		468
Distribuzione edicole		744		744
Distributori - diffusione		652		652
Diritti d'autore		202		202
Servizi commerciali		52		52
Servizi fotografici - grafici		91		91
Altri costi per servizi editoriali	1.832	156		156
Altri		65		65
<b>Totale costi per servizi</b>	<b>14.723</b>	<b>23.542</b>	<b>12.670</b>	<b>10.872</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.

Sono notevolmente incrementati i costi per servizi in conseguenza della diversa composizione del volume d' affari complessivo, che nella attività editoriale sostiene in generale costi per servizi più elevati rispetto al settore dell'attività tradizionale.

*Godimento beni di terzi*

<b>COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>31/12/2001</b>	<b>31/12/2002</b>	<b>TRADIZIONALE</b>	<b>EDITORIALE</b>
<b>Per godimento beni di terzi</b>				
Affitti passivi	517	1.076	704	372
Leasing	16	138	65	73
Noleggi	7	14	7	7
Altri	47	36	24	12
diritti d'autore	-	912		912
Spese consortili	-	9	9	
<b>Totale costi per godimento beni di terzi</b>	<b>587</b>	<b>2.185</b>	<b>809</b>	<b>1.376</b>

*Costi del personale*

<b>COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>31/12/2001</b>	<b>31/12/2002</b>	<b>TRADIZIONALE</b>	<b>EDITORIALE</b>
<b>Per personale</b>				
Salari e stipendi	2.137	4.384	2.090	2.294
Oneri sociali	533	1.226	588	638
Trattamento di fine rapporto	151	302	131	171
Altri costi per il personale	38	7	6	1
<b>Totale costi per il personale</b>	<b>2.859</b>	<b>5.919</b>	<b>2.815</b>	<b>3.104</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.

L'aumento del costo del lavoro è principalmente esclusivamente dovuto alla variazione dell'area di consolidamento e non ci sono state dinamiche di rilievo sui salari corrisposti.

Il dettaglio della distribuzione della forza lavoro nelle varie società del gruppo può essere così rappresentata:

<b>FORZA LAVORO</b>	<b>31/12/2002</b>	<b>31/12/2001</b>
DMAIL GROUP S.P.A.	7	4
D-MAIL S.r.l.	17	17
CAT Import Export S.p.A.	22	23
D-MAIL STORE S.r.l.	43	38
D-MAIL RETAIL S.p.A.	0	1
D.M.C. S.r.l.	4	3
D-VENDA DIRECTA SA	25	4
D-MAIL IBERIA S.A.	9	0
D-MEDIA S.p.A.	5	4
BLOOMBERG INVESTIMENTI S.R.L.	7	12
GRUPPO GIDIEMME STAMPA S.R.L.	97	92
<b>Totale</b>	<b>236</b>	<b>198</b>

*Accantonamenti per rischi e altri accantonamenti*

COSTI DELLA PRODUZIONE	31/12/2001	31/12/2002	TRADIZIONALE	EDITORIALE
<b>Accantonamenti per rischi - altri accantonamenti</b>				
<b>Per rischi</b>	<b>102</b>	<b>221</b>	<b>221</b>	<b>0</b>
Resi Da Clienti E Rett. Di Fatt.		2	2	
Pacchi Persi		30	30	
Indennita' suppletiva alla clientela	9	19	19	
resi su vendite	93	170	170	
<b>Altri acc.ti</b>	<b>105</b>	<b>34</b>	<b>34</b>	
Altri	77			
Fondo garanzia prodotti	28	34	34	
<b>Totale accantonamenti</b>	<b>207</b>	<b>255</b>	<b>255</b>	<b>0</b>

*Oneri diversi di gestione*

COSTI DELLA PRODUZIONE	31/12/2001	31/12/2002	TRADIZIONALE	EDITORIALE
<b>Oneri diversi di gestione</b>				
Perdite su crediti	148	14		14
Minusvalenze	15	1	1	
Altre perdite e insussistenze	5	-	-	
Sopravvenienze passive	13	5	5	
Imposte e tasse diverse	44	206	106	100
Contributo Vigilanza Consob	5	7	7	
Altri oneri	45	121	35	86
Omaggi e articoli promozionali		143	143	
abbonamenti		3	2	
Oneri attività editoriale	175			
<b>Totale Oneri diversi di gestione</b>	<b>450</b>	<b>499</b>	<b>299</b>	<b>200</b>

Gli oneri diversi di gestione non hanno subito variazioni di rilievo rispetto all' esercizio precedente e non vi sono informazioni significative da rilevare.

*2.5.9 Proventi e Oneri Straordinari*

La composizione della voce é la seguente:

	31/12/2001	31/12/2002	TRADIZIONALE	EDITORIALE
<b>Proventi</b>				
Plusvalenze da alienazioni		159	22	137
Sopravvenienze attive	21	263	21	242
Varie	76	13	4	9
Variazione rimanenze GDM		37		37
<b>Totale proventi</b>	<b>97</b>	<b>472</b>	<b>48</b>	<b>424</b>
<b>Oneri</b>				
Minusvalenze		-29	-28	-1
Imposte eserc. precedenti		-20	-20	
Costi relativi ad esercizi precedente		-151	-1	-150
Sopravvenienze passive		-567	-29	-538
altri	-51	-69	-22	-48
<b>Totale Oneri</b>		<b>-836</b>	<b>-99</b>	<b>-736</b>
<b>Totale Proventi e Oneri Straordinari</b>	<b>46</b>	<b>-363</b>	<b>-52</b>	<b>-311</b>

Le sopravvenienze passive comprendono 236.253 euro relativi allo storno di oneri pluriennali non ancora ammortizzati inerenti il ramo d'azienda ceduto da Dmedia Group S.p.A. alla Email.it S.r.l., mentre le plusvalenze su cessioni patrimoniali comprendono 136.735 euro relativi ai plusvalori realizzati sulle immobilizzazioni materiali ceduti con la medesima operazione di cessione di ramo d'azienda.

#### 2.5.10 Proventi (oneri) finanziari netti

La composizione della voce é la seguente:

	31/12/2001	31/12/2002	TRADIZIONALE	EDITORIALE
<b>Proventi finanziari</b>				
Interessi su titoli - obbligazioni				
Interessi bancari e postali	579	40	31	9
Utili su cambi	170	143	143	
Interessi diversi	5	18	8	9
Altri	9	2	2	-
dividendi		1		1
<b>Totale Altri Proventi finanziari</b>	<b>763</b>	<b>204</b>	<b>185</b>	<b>19</b>
<b>Oneri finanziari</b>				
Interessi bancari	-63	-412	-112	-300
Interessi c/ant. Valutari	-48	-8	-8	
Sconti o oneri finanziari	-	-123	-2	-121
Perdite su cambi	-145	-54	-54	
Interessi diversi	-31	-66	-47	-18
Altri oneri	-40	-88	-78	-9
Interessi su leasing	-56	-162	-140	-22
<b>Totale Interessi e altri oneri finanziari</b>	<b>-383</b>	<b>-913</b>	<b>-442</b>	<b>-471</b>
<b>Proventi e oneri finanziari netti</b>	<b>380</b>	<b>-709</b>	<b>-257</b>	<b>-452</b>

La variazione negativa del saldo degli oneri e proventi finanziari rispetto all'esercizio precedente, oltre che dovuta all'inclusione nell'area di consolidamento del settore editoriale, è in parte generata da un maggior ricorso delle società del gruppo al sistema bancario.

#### 2.5.11 Imposte sul reddito

IMPOSTE SUL REDDITO	31/12/2001	VARIAZIONE	31/12/2002
Imposte dovute a bilancio	-549	-760	-1.309
Imposte differite/ anticipate	261	759	1.020
<b>Totale</b>	<b>-288</b>	<b>-1</b>	<b>-289</b>

MOVIMENTI DELLE IMPOSTE ANTICIPATE	31/12/2002	31/12/2001	VARIAZIONI
Spese di pubblicità capitalizzate	905	409	496
Altre	161	72	87
Utili sedimentati	26	7	19
Diff. fifo-lifo	23		23
credito d'imposta sui dividendi	394		394
<b>Saldo 31/12/2002</b>	<b>1.509</b>	<b>489</b>	<b>1.020</b>

Il carico fiscale relativo alle imposte sui redditi di competenza é 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 l'ammortamento dell'avviamento. Le imposte dovute sono rappresentate al netto dell'effetto positivo del credito d'imposta sui dividendi infragruppo.

*Il Presidente*

*Dmail Group S.p.A.*

*Joaquim Ferreira Soares*

<b>RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO</b>		<b>31/12/2002 Euro/000</b>	<b>31/12/2001 Euro/000</b>
Perdita d'esercizio		-7.333	- 1.563
Ammortamenti			
- immobilizzazioni immateriali		7.352	4.907
- immobilizzazioni materiali		646	226
Accantonamenti			
- per trattamento di fine rapporto		302	151
- per rischi		255	208
- al fondo svalutazione crediti		153	39
Plusvalenze da alienazioni		-159	- 76
Minusvalenze da alienazioni		18	
Rettifica svalutazioni di partecipazioni			23
<b>Flusso di cassa della gestione corrente</b>		<b>1.234</b>	<b>3.914</b>
Variazione dei crediti del circolante		-285	1.939
Variazione delle rimanenze		206	- 859
Variazione dei ratei e risconti attivi		329	- 19
Variazione degli altri crediti		474	- 39
Variazione dei debiti v/fornitori		-357	2.487
Variazione dei ratei e risconti passivi		-554	- 462
Variazione degli altri debiti non finanziari		1.069	- 5.310
Altre variazioni (tfr)		-87	- 46
Utilizzo fondi		-43	- 10
<b>Variazione delle attività e passività dell'esercizio</b>		<b>753</b>	<b>- 7.383</b>
<b>Flusso di cassa dell'attività dell'esercizio</b>	<b>A</b>	<b>1.987</b>	<b>- 3.469</b>
Acquisto di immobilizzazioni immateriali		-1.066	- 4.757
Acquisto di immobilizzazioni materiali		-3.469	- 506
Acquisto di partecipazioni immobilizzate		-4	- 9.987
Investimenti in altre imm.ni finanziarie		24	- 190
<b>Fabbisogno di cassa per investimenti</b>	<b>B</b>	<b>-4.514</b>	<b>- 15.124</b>
Distribuzione di dividendi		-129	
Aumento di capitale sottoscritto da terzi			
Finanziamenti a m/l termine		-220	
Variazione delle Minoranze		-457	1.054
<b>Flusso di cassa dell'attività finanziaria</b>	<b>C</b>	<b>-806</b>	<b>1.054</b>
<b>Variazione delle disponibilità finanziarie nette</b>	<b>A+B+C</b>	<b>-3.333</b>	<b>- 17.855</b>
Disp. finanziarie nette a inizio esercizio		-1.044	19.452
Variazione delle disponibilità finanziarie nette		-3.333	- 17.855
Variazione dell'area di consolidamento		0	- 2.641
<b>Disponibilità finanziarie nette a fine esercizio</b>		<b>-4.377</b>	<b>- 1.044</b>

Il rendiconto finanziario evidenzia una variazione negativa delle disponibilità nette di 3,333 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente, con un saldo negativo complessivo al 31 dicembre 2002 di 4,377 milioni di euro.

*Il Presidente*

*Dmail Group S.p.A.*

*Joaquim Ferreira Soares*



## **Dmail Group S.p.A.**

---

### **RELAZIONE DEL COLLEGIO SIDACALE ALL' ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2002**

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE DI DMAIL GROUP SPAAL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2002

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). Purtuttavia 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 2002 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 7.980 migliaia di euro (di cui di competenza di terzi 647 migliaia di euro) dopo aver fatto ammortamenti pari a 7.998 migliaia di euro di cui 2.432 migliaia di euro relativi all'avviamento rilevato in base ai principi di consolidamento.. I ricavi sono stati 49.417 migliaia di euro.

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

**ATTIVO**

- immobilizzazioni immateriali	€	17.321
- immobilizzazioni materiali	€	7.927
- immobilizzazioni finanziarie	€	241
- attivo circolante (di cui rimanenze € 5.063), ratei e risconti attivi	€	<u>24.212</u>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	€	<u>49.781</u>



**PASSIVO**

- patrimonio netto del gruppo (capitale sociale, riserva soprapprezzo, riserva di consolidamento e perdita di esercizio)	€	25.683
- patrimonio netto di competenza di terzi	€	654
- fondi per rischi ed oneri	€	1.397
- trattamento fine rapporto	€	1.044
- altre passività, ratei e risconti passivi	€	<u>21.003</u>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	€	<u>49.781</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;
- le **imposte differite attive** influenzano il conto economico in misura pari a euro 626.000; il maggiore importo è relativo alle spese di pubblicità (euro 496.000).
- il **fondo trattamento di fine rapporto** è iscritto in base al criterio di tenere conto delle esatte competenze maturate al 31 dicembre 2002 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

Il Presidente

(Dr. Mario Alberto Galeotti Flori)

Firenze, 14 aprile 2003



## **Dmail Group S.p.A.**

---

**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE  
AL BILANCIO CONSOLIDATO  
AL 31 DICEMBRE 2002  
Ai sensi dell'art. 156 del D.Lgs. 24.2.1998, n.58**



■ Reconta Ernst & Young S.p.A.  
Piazza della Libertà, 9  
50129 Firenze

■ Tel. (+39) 055 552451  
Fax (+39) 055 5524850  
www.ey.com

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

Agli Azionisti  
della Dmail Group S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato della Dmail Group S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2002. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della Dmail Group 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.

Il bilancio di una società controllata, che rappresenta rispettivamente l'1,5% dell'attivo consolidato e il 7,7 % 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 inclusa 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 29 marzo 2002.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato della Dmail Group S.p.A. al 31 dicembre 2002 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, 7 aprile 2003

RECONTA ERNST & YOUNG S.P.A.

Fulvio Favini  
(Socio)

■ Reconta Ernst & Young S.p.A.  
Sede Legale: 00196 Roma - Via G.D. Romagnosi, 18/A  
Capitale Sociale € 1.111.000,00 i.v.  
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma  
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584  
P.I. 00891231003  
(vecchio numero R.I. 6697/89 - numero R.E.A. 250904)



**Dmail Group S.p.A.**

---

**SCHEMI DI BILANCIO  
AL 31 DICEMBRE 2002  
DELLE SOCIETA' DEL GRUPPO**

---





Gruppo DMAIL / DMedia Group	DMAIL Group spa	DMAIL srl	DMC srl	Venda Directa	Iberia	Dmail Store Srl	CAT SPA	Dmail Retail	D-Media Group	Cons. GDM	omberg Investim	D-media
	ex DMAIL.IT spa	-	-	-	-	ex PPS	-	ex PP	ex D-WEB	100% del 57%	investimenti ediz	-
IV Riserva legale	19.113	54.876	383	0	0	730	20.800	0	0	2.083	0	4
V Riserva per azioni proprie in portafoglio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
VI Riserve statutarie	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	<b>34.387.841</b>	<b>3.654.876</b>	<b>10.711</b>	<b>155.000</b>	<b>155.000</b>	<b>1.500.730</b>	<b>124.800</b>	<b>0</b>	<b>8.000.000</b>	<b>219.349</b>	<b>98.127</b>	<b>707.639</b>
VII Altre Riserve: riserva straordinaria	0	922.839	7.256	0	0	39.504	3.982.517	0	0	82.729	0	0
VII Altre Riserve: Riserva consolidata	0	0	0	0	0	0	0	0	0	442.421	0	0
VII Altre Riserve: utili (perdite) 1999-2000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	77.119	0	0
VII Altre Riserve: utile (perdita) 2001	234.143	0	0	-7.545	0	-469.999	0	0	8.539	0	0	-171.416
VII Altre Riserve:	0	0	0	124.700	0	0	0	0	0	-82.234	0	0
	<b>234.143</b>	<b>922.839</b>	<b>7.256</b>	<b>117.155</b>	<b>0</b>	<b>-430.495</b>	<b>3.982.517</b>	<b>0</b>	<b>8.539</b>	<b>520.035</b>	<b>0</b>	<b>-171.416</b>
VIII Utili (perdite) portati a nuovo	0	0	0	0	0	-25.643	0	0	0	34.886	0	0
IX Utile (perdita) dell'esercizio	-1.589.273	-3.454.240	1.211	-6.348	-91.668	-655.768	510.073	0	-328.393	-499.057	-192.007	97.783
<b>Totale patrimonio netto per il gruppo</b>	<b>33.032.710</b>	<b>1.123.475</b>	<b>19.178</b>	<b>265.807</b>	<b>63.332</b>	<b>388.823</b>	<b>4.617.390</b>	<b>0</b>	<b>7.680.145</b>	<b>275.213</b>	<b>-93.880</b>	<b>634.007</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>569.400</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>33.032.710</b>	<b>1.123.475</b>	<b>19.178</b>	<b>265.807</b>	<b>63.332</b>	<b>388.823</b>	<b>4.617.390</b>	<b>0</b>	<b>7.680.145</b>	<b>844.612</b>	<b>-93.880</b>	<b>634.007</b>
	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B) FONDI PER RISCHI E ONERI:	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1) Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	0	0	0	0	0	0	131.221	0	0	0	0	0
2) Per imposte	0	20.000	0	0	0	0	0	0	0	60.386	5.836	11.359
3) Altri	0	41.962	0	0	0	0	221.646	0	0	22.164	0	96.003
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>61.962</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>352.867</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>82.550</b>	<b>5.836</b>	<b>107.362</b>
	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>C) TRATT.TO DI FINE RAPP. DI LAV. SUBORD.</b>	<b>15.055</b>	<b>96.202</b>	<b>7.986</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>65.711</b>	<b>212.331</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>590.624</b>	<b>42.930</b>	<b>12.975</b>
D) DEBITI:	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1) Obbligazioni a breve	0	0	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	0	0
2) Obbligazioni conv. a breve	0	0	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	0	0
3a) Debiti verso banche	612.253	684.540	0	0	100.000	20.493	855.436	0	11.312	2.912.563	0	584.566
3b) Debiti verso banche a m/l termine	0	0	0	0	0	0	0	0	0	716.707	0	0
4a1) Debiti verso altri finanziatori a breve	0	0	0	0	0	0	0	0	320.000	1.301.767	0	140.880
4a2) Debiti verso altri finanziatori a m/l termine	0	0	0	47.494	0	0	11.667	0	0	15.664	0	0
5a) Acconti a breve	0	0	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	0	0
6a) Debiti verso fornitori a breve	113.419	2.042.915	2.185	210.624	266.748	228.873	1.486.195	0	67.303	5.248.667	1.260.789	1.218.908
6b) Debiti verso fornitori a m/l termine	0	0	0	0	0	0	0	0	0	398.734	0	0
7a) Debiti rappresentati da titoli di credito a breve	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
7b) Debiti rappresentati da titoli a m/l termine	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
8a) Debiti verso imprese controllate a breve	42.808	12.073	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
8b) Debiti verso imprese controllate a m/l termine	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
9a) Debiti verso imprese collegate a breve	0	0	0	0	14.332	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	0	0
10a) Debiti verso controllanti a breve	0	215.010	38.229	230.779	212.422	276.505	300.000	0	130.641	0	332.784	0
10b) Debiti verso controllanti a m/l termine	0	1.824.198	15.494	0	0	0	1.679.404	0	0	0	0	0
11a) Debiti tributari a breve	11.294	176.608	11.400	97.698	10.060	85.295	704.155	0	17	293.126	55.637	32.985
11b) Debiti tributari a m/l termine	0	0	0	0	0	0	12.529	0	0	0	0	0





Gruppo DMAIL / DMedia Group	DMAIL Group spa	DMAIL srl	DMC srl	Venda Directa	Iberia	Dmail Store Srl	CAT SPA	Dmail Retail	D-Media Group	Cons. GDM	omberg Investim	D-media
	ex DMAIL.IT spa	-	-	-	-	ex PPS	-	ex PP	ex D-WEB	100% del 57%	investimenti ediz	-
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	737	7.704.879	18.413	1.368.578	182.931	1.947.714	5.619.558	0	82	2.394.845	371.704	4.349
7) Per servizi	427.008	8.438.846	172.796	2.105.069	75.214	411.011	2.272.521	0	913.590	13.745.921	2.925.922	2.176.816
8) Per godimento di beni di terzi	11.995	474.820	23.313	0	56.213	548.771	300.790	0	14.202	1.314.473	148.836	9.709
9) Per il personale:	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
a) salari e stipendi	155.700	322.508	98.109	244.022	55.001	619.627	594.884	0	0	1.902.488	266.158	125.790
b) oneri sociali	31.181	89.362	23.988	53.505	14.852	187.130	187.957	0	48	536.798	71.134	30.474
c) trattamento di fine rapporto	10.722	25.430	6.312	0	0	42.335	46.381	0	0	145.634	16.854	8.695
d) trattamento di quiescenza e simili	0	0	0	0	0	0	4.815	0	0	0	0	0
e) altri costi	527	0	0	0	332	0	0	0	0	0	0	0
10) Ammortamenti e svalutazioni:	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
a) ammortamento delle immobilizzazioni immat.	777.915	2.964.376	648	1.301	98.416	96.411	173.041	0	50.717	289.729	25.053	13.415
b) ammortamento delle immobilizzazioni mat.	984	79.154	2.168	22.765	1.264	17.460	70.359	0	164	273.800	34.839	4.869
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0	180.760	0	0	0	0	17.721	0	0	0	0	0
d) svalut. dei cred. compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie di consumo e merci	0	0	0	0	0	0	26.206	0	44.457	67.121	1.173	2.117
12) Accantonamenti per rischi	0	-12.124	0	-49.302	-76.569	117.195	156.074	0	0	44.845	46.969	0
13) Altri accantonamenti	0	31.962	0	0	0	0	188.725	0	0	0	0	96.003
14) Oneri diversi di gestione	10.592	244.892	2.318	1.587	3.802	11.326	24.501	0	4.318	122.626	57.695	16.403
<b>Totale</b>	<b>1.427.361</b>	<b>20.556.395</b>	<b>348.065</b>	<b>3.747.525</b>	<b>411.456</b>	<b>3.998.980</b>	<b>9.717.801</b>	<b>0</b>	<b>1.027.579</b>	<b>20.838.280</b>	<b>3.966.336</b>	<b>2.488.642</b>
<b>Differenza tra valore e costi produzione (A-B)</b>	<b>-1.422.459</b>	<b>-3.743.428</b>	<b>28.524</b>	<b>50.604</b>	<b>-124.919</b>	<b>-615.944</b>	<b>1.173.122</b>	<b>0</b>	<b>-254.271</b>	<b>506.571</b>	<b>-377.293</b>	<b>-93.950</b>
C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI:	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
15) Proventi da partecipazioni:	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
a) proventi da partecipazioni in società controllate	700.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
b) proventi da partecipazioni in società collegate	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
c) altri proventi da partecipazioni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	912	0	0
16) Altri proventi finanziari:	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
a1) verso società controllate	105.930	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
a2) verso società collegate	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
a3) verso società controllanti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
a4) verso altri	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
b) da titoli iscrit. nelle immobiliz. che non costit. partecip.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
c) da titoli iscrit. nell'attivo circol. che non cost. partecip.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
d) proventi diversi dai precedenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
d1) verso società controllate	71.657	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
d2) verso società collegate	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
d3) verso società controllanti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
d4) verso altri	14.697	21.743	37	1.098	8	1.920	142.026	0	32.709	6.723	5.292	549
17) Interessi ed altri oneri finanziari:	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
a) interessi ed altri oneri finanziari verso società controllate	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
b) interessi ed altri oneri finanziari verso società collegate	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
c) inter. ed altri oneri finanziari verso società controllanti	0	-102.616	0	0	0	0	-71.657	0	0	0	0	0
d) interessi ed altri oneri finanziari verso altri terzi	-57.567	-105.465	-2.703	-40.960	-5.794	-23.381	-66.110	0	-4.840	-441.494	-3.710	-47.996

Gruppo DMAIL / DMedia Group	DMAIL Group spa	DMAIL srl	DMC srl	Venda Directa	Iberia	Dmail Store Srl	CAT SPA	Dmail Retail	D-Media Group	Cons. GDM	omberg Investim	D-media
	ex DMAIL.IT spa	-	-	-	-	ex PPS	-	ex PP	ex D-WEB	100% del 57%	investimenti ediz	-
<b>Totale (15 - 16 - 17)</b>	<b>834.717</b>	<b>-186.338</b>	<b>-2.666</b>	<b>-39.862</b>	<b>-5.786</b>	<b>-21.461</b>	<b>4.259</b>	<b>0</b>	<b>27.870</b>	<b>-433.860</b>	<b>1.582</b>	<b>-47.446</b>
D) RETTIF. DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
18) Rivalutazioni:	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
a) di partecipazioni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
b) di immobiliz. finanziarie che non costituiscono partecipazioni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
c) di titoli iscrit. all'attivo circol. che non costit. partecip.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
19) Svalutazioni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
a) di partecipazioni	-1.395.351	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
b) di immobiliz. finanziarie che non costituiscono partecipazioni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
c) di titoli iscrit. all'attivo circol. che non costit. partecip.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Totale delle rettifiche (18 - 19)</b>	<b>-1.395.351</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>0</b>
E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
20a) Plusvalenze da alienazioni	0	0	0	0	0	0	22.364	0	136.735	0	0	0
20b) Altri proventi	0	0	0	4.241	0	6.039	15.087	0	0	159.264	231.839	331.381
21a) Minusvalenze da alienazioni	0	0	0	0	0	0	-28.168	0	0	-931	0	0
21b) Imposte relative ad esercizi precedenti	0	-20.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
21c) Altri oneri	0	0	0	-20.820	0	-12.926	-17.427	0	-238.727	-366.725	-42.298	-80.843
<b>Totale partite straordinarie (20 - 21)</b>	<b>0</b>	<b>-20.000</b>	<b>0</b>	<b>-16.579</b>	<b>0</b>	<b>-6.887</b>	<b>-8.144</b>	<b>0</b>	<b>-101.993</b>	<b>-208.392</b>	<b>189.541</b>	<b>250.538</b>
	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Risultato prima delle imposte (A - B +- C +- D +- E)</b>	<b>-1.983.093</b>	<b>-3.949.766</b>	<b>25.858</b>	<b>-5.837</b>	<b>-130.705</b>	<b>-644.292</b>	<b>1.169.237</b>	<b>0</b>	<b>-328.393</b>	<b>-135.681</b>	<b>-186.171</b>	<b>109.142</b>
22a) Imposte sul reddito dell'esercizio correnti	0	0	-24.647	-511	0	-11.476	-690.354	0	0	-366.830	-5.836	-11.359
22b) Imposte sul reddito dell'esercizio differite	393.820	495.526	0	0	39.037	0	31.190	0	0	18.382	0	0
<b>Totale delle rettifiche (18 - 19)</b>	<b>393.820</b>	<b>495.526</b>	<b>-24.647</b>	<b>-511</b>	<b>39.037</b>	<b>-11.476</b>	<b>-659.164</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-348.448</b>	<b>-5.836</b>	<b>-11.359</b>
26) Utile (perdita) dell'esercizio	-1.589.273	-3.454.240	1.211	-6.348	-91.668	-655.768	510.073	0	-328.393	-499.057	-192.007	97.783
(Utile)/Perdita d'esercizio di pertinenza di terzi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	14.928	0	0
<b>Utile/(perdita) consolidato d'esercizio</b>	<b>-1.589.273</b>	<b>-3.454.240</b>	<b>1.211</b>	<b>-6.348</b>	<b>-91.668</b>	<b>-655.768</b>	<b>510.073</b>	<b>0</b>	<b>-328.393</b>	<b>-484.129</b>	<b>-192.007</b>	<b>97.783</b>

Gruppo GDM	Gidiemme Stampa srl	Antares 100%	Publisette 100%	Promosport 60%	Giornale di Merate 60%	Promotion Merate 60%	Dipiù 60%*80%	Editrice Vimeratese 60%*96,67%	Editrice Lecchese 60%	Editrice Lariana 60%*95%	Promotion Lecco 60%*80%	Editrice Valtellinese 40%	Promotion Digitale	Promotion Service
STATO PATRIMONIALE														
ATTIVO														
A) CREDITI V/ SOCI PER VERS. ANCORA DOVUTI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B) IMMOBILIZZAZIONI														
I - Immobilizzazioni immateriali:														
1) Costi di impianto e di ampliamento	9.451	1.836	597	896				0	0	0		0		335
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	18.592	9.200			0					8.036			583	
3) Dir.di brevetto indu. e dir.di utilizz. opere dell'ingegno	44	1.289	4.229		2.269	1.636	896	104	735	1.261	446	558	8.507	125.725
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	1.203.557			16.527				15.493		1.291		77.469		
5) Avviamento														
5 bis) Differenza di consolidamento														
6) Immobilizzazioni in corso ed acconti														
7) Altre	11.988	13.038							2.875	585	-0		0	
<b>Totale</b>	<b>1.243.632</b>	<b>25.362</b>	<b>4.826</b>	<b>17.423</b>	<b>2.269</b>	<b>1.636</b>	<b>896</b>	<b>15.597</b>	<b>3.610</b>	<b>11.173</b>	<b>446</b>	<b>78.027</b>	<b>9.090</b>	<b>126.060</b>
II - Immobilizzazioni materiali:														
1) Terreni e fabbricati	964.883					393.439								
2) Impianti e macchinari	30.386	19.834	5.604		5.320	9.861	11.362	26.522	13.285	10.664		589	18.027	
3) Attrezzature industriali e commerciali	2.658	6.696			4.598	2.439		4.542	7.209	1.888		263	731	
4) Atri beni	62.113	39.989	11.096	4.235	21.589	31.638	14.210	18.004	16.696	20.692	6.800	8.539	82.267	73.148
5) Immobilizzazioni in corso ed acconti														
<b>Totale</b>	<b>1.060.040</b>	<b>66.519</b>	<b>16.700</b>	<b>4.235</b>	<b>31.507</b>	<b>437.378</b>	<b>25.573</b>	<b>49.067</b>	<b>37.190</b>	<b>33.244</b>	<b>6.800</b>	<b>9.390</b>	<b>101.025</b>	<b>73.148</b>
III - Immobilizzazioni finanziarie:														
1) Partecipazioni in:														
a) imprese controllate	708.774					35.636			165.945					
b) imprese collegate	4.132					20.658			28.405				4.000	
c) altre imprese	46.481					3.693								
	<b>759.387</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>59.986</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>194.351</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.000</b>	<b>0</b>
2) Crediti verso:														
a1) imprese controllate a breve														
a2) imprese controllate a m/l termine														
b1) imprese collegate a breve	0													
b2) imprese collegate a m/l termine														
c1) imprese controllanti a breve														
c2) imprese controllanti a m/l termine														
d1) altri a breve						0								
d2) altri a m/l termine														
	<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>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3) Altri titoli</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>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>4) Azioni proprie (indicazione anche del valore nomin. comples)</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>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totale</b>	<b>759.387</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>59.986</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>194.351</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.000</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)</b>	<b>3.063.059</b>	<b>91.881</b>	<b>21.526</b>	<b>21.658</b>	<b>33.775</b>	<b>499.000</b>	<b>26.469</b>	<b>64.664</b>	<b>235.151</b>	<b>44.417</b>	<b>7.245</b>	<b>87.417</b>	<b>114.116</b>	<b>199.208</b>

Gruppo GDM	Gidiemme Stampa srl	Antares 100%	Publisette 100%	Promosport 60%	Giornale di Merate 60%	Promotion Merate 60%	Dipiù 60%*80%	Editrice Vimercatese 60%*96,67%	Editrice Lecchese 60%	Editrice Lariana 60%*95%	Promotion Lecco 60%*80%	Editrice Valtellinese 40%	Promotion Digitale	Promotion Service
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>														
I - Rimanenze:														
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	11.513	0	0	0	0	0	2.370	0	0	8.294	0	0	0	148.856
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3) Lavori in corso su ordinazione	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4) Prodotti finiti e merci	128.969	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	23.634	0
5) Acconti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>140.482</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.370</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8.294</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>23.634</b>	<b>148.856</b>
<b>II - Crediti</b>														
1a) verso clienti a breve	996.559	259.371	1.339.633	105.370	563.231	1.700.985	93.988	414.507	400.931	259.858	679.916	188.993	496.316	395.088
1b) verso clienti a m/l termine														
2a) verso imprese controllate a breve														
2b) verso imprese controllate a m/l termine														
3a) verso imprese collegate a breve	0	0	0		0	0	0	0	0	0			0	
3b) verso imprese collegate a m/l termine														
4a) verso imprese controllanti a breve														
4b) verso imprese controllanti a m/l termine														
5a) verso altri a breve	122.799	51.623	88.682	1.731	51.824	76.871	1.404	104.471	52.382	47.739	69.687	73.067	89.407	31.432
5b) verso altri a m/l termine														
<b>Totale</b>	<b>1.119.357</b>	<b>310.993</b>	<b>1.428.315</b>	<b>107.101</b>	<b>615.055</b>	<b>1.777.857</b>	<b>95.391</b>	<b>518.978</b>	<b>453.313</b>	<b>307.597</b>	<b>749.602</b>	<b>262.060</b>	<b>585.723</b>	<b>426.521</b>
<b>III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:</b>														
1) Partecipazioni in imprese controllate	0	0	0	0	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	0	0	0	0
3) Altre partecipazioni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4) Azioni proprie con indic.ne anche del val. nom. compless.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5) Altri titoli	0	0	0	0	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>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV - Disponibilità liquide:</b>														
1) Depositi bancari e postali	15.423	1.094	96.179	8.270	3.133	15.949		22.435	6.209	1.239	0	47.057	5.087	39.052
2) Assegni			3		90					155		45		
3) Danaro e valori in cassa	799	939	79	52	1.941	1.019	111	145	1.172	466	332	1.518	63	275
<b>Totale</b>	<b>16.222</b>	<b>2.033</b>	<b>96.261</b>	<b>8.322</b>	<b>5.164</b>	<b>16.968</b>	<b>111</b>	<b>22.580</b>	<b>7.381</b>	<b>1.860</b>	<b>332</b>	<b>48.619</b>	<b>5.150</b>	<b>39.328</b>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)</b>	<b>1.276.061</b>	<b>313.026</b>	<b>1.524.576</b>	<b>115.423</b>	<b>620.220</b>	<b>1.794.825</b>	<b>97.873</b>	<b>541.559</b>	<b>460.694</b>	<b>317.752</b>	<b>749.935</b>	<b>310.679</b>	<b>614.507</b>	<b>614.704</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI</b>	<b>5.091</b>	<b>752</b>	<b>5.464</b>	<b>223</b>	<b>17.418</b>	<b>3.662</b>	<b>597</b>	<b>158.934</b>	<b>55.010</b>	<b>5.169</b>	<b>0</b>	<b>85</b>	<b>17.390</b>	<b>3.027</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>4.344.211</b>	<b>405.659</b>	<b>1.551.566</b>	<b>137.304</b>	<b>671.413</b>	<b>2.297.487</b>	<b>124.938</b>	<b>765.156</b>	<b>750.855</b>	<b>367.337</b>	<b>757.180</b>	<b>398.181</b>	<b>746.012</b>	<b>816.939</b>
<b>PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>														
<b>A) PATRIMONIO NETTO:</b>														
I Capitale	52.000	92.962	12.000	25.500	15.600	10.400	10.400	15.600	98.800	15.600	46.800	10.400	11.440	31.200
II Riserva da soprapprezzo delle azioni	165.266	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III Riserve di rivalutazione	0	0	0	0	0	0	0	0	139.836	0	0	0	0	0

Gruppo GDM	Gidiemme Stampa srl	Antares 100%	Publisette 100%	Promosport 60%	Giornale di Merate 60%	Promotion Merate 60%	Dipiù 60%*80%	Editrice Vimercatese 60%*96,67%	Editrice Lecchese 60%	Editrice Lariana 60%*95%	Promotion Lecco 60%*80%	Editrice Valtellinese 40%	Promotion Digitale	Promotion Service
IV Riserva legale	2.083	0	2.066	323	17.817	10.544	1.815	2.822	24.228	1.549	7.948	3.535	1.283	5.985
V Riserva per azioni proprie in portafoglio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
VI Riserve statutarie	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Totale patrimonio netto per il gruppo</b>	<b>219.349</b>	<b>92.962</b>	<b>14.066</b>	<b>25.823</b>	<b>33.417</b>	<b>20.944</b>	<b>12.215</b>	<b>18.422</b>	<b>262.865</b>	<b>17.149</b>	<b>54.748</b>	<b>13.935</b>	<b>12.723</b>	<b>37.185</b>
VII Altre Riserve: riserva straordinaria	82.729	0	5.604	0	67.292	28.955	23.936	27.139	899	11.536	120.218	77.513	22.059	14.310
VII Altre Riserve: Riserva consolidata	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
VII Altre Riserve: Riserva di consolidamento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
VII Altre Riserve: art. 55 editoria	0	0	0	0	0	0	0	0	8.154	0	0	0	0	0
VII Altre Riserve: risultato 2001	186.331	0	5.033	-2.721	1.900	3.239	945	6.706	12.281	0	5.105	42.957	6.029	3.258
<b>Totale patrimonio netto per il gruppo</b>	<b>269.060</b>	<b>0</b>	<b>10.637</b>	<b>-2.721</b>	<b>69.191</b>	<b>32.195</b>	<b>24.881</b>	<b>33.845</b>	<b>21.335</b>	<b>11.536</b>	<b>125.323</b>	<b>120.470</b>	<b>28.088</b>	<b>17.568</b>
VIII Utili (perdite) portati a nuovo	34.886	0	0	-937	17.463	413.105	0	0	0	0	0	0	0	1.267
IX Utile (perdita) dell'esercizio	-359.945	-77.750	-6.352	-7.723	22.170	27.282	-14.563	1.208	-1.869	-27.958	2.527	-19.920	12.517	1.150
<b>Totale patrimonio netto per il gruppo</b>	<b>163.350</b>	<b>15.213</b>	<b>18.350</b>	<b>14.442</b>	<b>142.241</b>	<b>493.526</b>	<b>22.533</b>	<b>53.476</b>	<b>282.330</b>	<b>727</b>	<b>182.598</b>	<b>114.486</b>	<b>53.328</b>	<b>57.170</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>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>163.350</b>	<b>15.213</b>	<b>18.350</b>	<b>14.442</b>	<b>142.241</b>	<b>493.526</b>	<b>22.533</b>	<b>53.476</b>	<b>282.330</b>	<b>727</b>	<b>182.598</b>	<b>114.486</b>	<b>53.328</b>	<b>57.170</b>
B) FONDI PER RISCHI E ONERI:														
1) Per trattamento di quiescenza e obblighi simili														
2) Per imposte														
3) Altri														
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>22.068</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>95</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7.229</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
C) TRATT.TO DI FINE RAPP. DI LAV. SUBORD.														
<b>Totale</b>	<b>162.106</b>	<b>10.144</b>	<b>12.867</b>	<b>0</b>	<b>36.607</b>	<b>31.274</b>	<b>9.771</b>	<b>66.814</b>	<b>75.967</b>	<b>17.835</b>	<b>23.022</b>	<b>41.150</b>	<b>31.798</b>	<b>71.268</b>
D) DEBITI:														
1) Obbligazioni a breve														
1a) Obbligazioni a m/l termine														
2) Obbligazioni conv. a breve														
2a) Obbligazioni a m/l termine														
3a) Debiti verso banche a breve														
3b) Debiti verso banche a m/l termine														
4a1) Debiti verso altri finanziatori a breve														
4a2) Debiti verso altri finanziatori a m/l termine														
5a) Acconti a breve														
5b) Acconti a m/l termine														
6a) Debiti verso fornitori a breve														
6b) Debiti verso fornitori a m/l termine														
7a) Debiti rappresentati da titoli di credito a breve														
7b) Debiti rappresentati da titoli a m/l termine														
8a) Debiti verso imprese controllate a breve														
8b) Debiti verso imprese controllate a m/l termine														
9a) Debiti verso imprese collegate a breve														
9b) Debiti verso imprese collegate a m/l termine														
10a) Debiti verso controllanti a breve														
10b) Debiti verso controllanti a m/l termine														
11a) Debiti tributari a breve														

Gruppo GDM	Gidiemme Stampa srl	Antares 100%	Publisette 100%	Promosport 60%	Giornale di Merate 60%	Promotion Merate 60%	Dipiù 60%*80%	Editrice Vimercatese 60%*96,67%	Editrice Lecchese 60%	Editrice Lariana 60%*95%	Promotion Lecco 60%*80%	Editrice Valtellinese 40%	Promotion Digitale	Promotion Service
11b) Debiti tributari a m/l termine														
12a) Debi. v/ist. di prev. e di sicu.soc. a breve term.	25.280	6.524	11.024	639	7.135	11.450	1.067	16.837	10.977	6.155	3.980	11.111	7.250	15.912
12b) Deb. v/ist. di prev. e di sicur.soc. a m/l termine														
13a) Altri debiti a breve	122.440	36.449	158.164	435	84.291	100.918	671	44.427	32.738	25.043	51.005	90.330	23.960	25.195
13b) Altri debiti a m/l termine	21.573													
<b>Totale</b>	<b>3.957.954</b>	<b>345.967</b>	<b>1.501.901</b>	<b>122.862</b>	<b>468.246</b>	<b>1.746.457</b>	<b>89.646</b>	<b>599.469</b>	<b>361.900</b>	<b>336.755</b>	<b>538.101</b>	<b>213.444</b>	<b>431.410</b>	<b>639.296</b>
<b>E) RATEI E RISCONTI PASSIVI</b>	<b>60.800</b>	<b>12.268</b>	<b>18.447</b>		<b>24.224</b>	<b>26.231</b>	<b>2.990</b>	<b>45.398</b>	<b>23.429</b>	<b>12.020</b>	<b>13.459</b>	<b>29.101</b>	<b>229.476</b>	<b>49.204</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>4.180.860</b>	<b>390.447</b>	<b>1.533.215</b>	<b>122.862</b>	<b>529.172</b>	<b>1.803.961</b>	<b>102.406</b>	<b>711.680</b>	<b>468.525</b>	<b>366.610</b>	<b>574.582</b>	<b>283.694</b>	<b>692.684</b>	<b>759.768</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b>	<b>4.344.211</b>	<b>405.659</b>	<b>1.551.566</b>	<b>137.304</b>	<b>671.413</b>	<b>2.297.487</b>	<b>124.938</b>	<b>765.156</b>	<b>750.855</b>	<b>367.337</b>	<b>757.180</b>	<b>398.180</b>	<b>746.012</b>	<b>816.938</b>
CONTI D'ORDINE	-0	0	-0	0	0	0	-0	-0	0	0	-0	-0	0	-0
-FIDEJUSSIONI:														
a) fidejussioni ricevute														
b) Polizza fidejussorie a favore di terzi														
c) terzi c/fidejussioni														
-AVALLI:														
a) a favore di controllate														
b) a favore di collegate														
c) a favore di altri														
-GARANZIE PERSONALI:														
a) a favore di controllate														
b) a favore di collegate														
c) a favore di altri														
-GARANZIE REALI:														
a) a favore di controllate														
b) a favore di collegate														
c) a favore di altri														
-RISCHI														
-IMPEGNI in leasing														
-ALTRI CONTI D'ORDINE														
<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>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
CONTI ECONOMICI														
A) VALORE DELLA PRODUZIONE:														
1) Ricavi per vendite e delle prestazioni	2.562.045	839.321	3.317.540		1.331.909	3.384.067	225.071	1.620.869	1.438.679	926.525	1.285.278	1.007.066	1.049.752	1.609.332
2) Variaz. rimanenze prod. in corso di lavor.,semil. e finiti	84.581												23.634	
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione														
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni														
5a) Altri ricavi e proventi diversi	132.037	39	32.501	50.005	43.334	54.025	486	13.440	29.851	52.922	9.951	8.571	-158.917	270
5b) Contributi in conto esercizio	30.600	30.600	30.600		30.600	30.600		30.600	34.067	30.600	30.600	30.600	30.600	30.600
5) Totale altri ricavi e proventi														
<b>Totale</b>	<b>2.809.263</b>	<b>869.960</b>	<b>3.380.640</b>	<b>50.005</b>	<b>1.405.843</b>	<b>3.468.692</b>	<b>225.557</b>	<b>1.664.909</b>	<b>1.502.598</b>	<b>1.010.047</b>	<b>1.325.829</b>	<b>1.046.237</b>	<b>945.068</b>	<b>1.640.202</b>





Gruppo GDM	Gidiemme Stampa srl	Antares 100%	Publisette 100%	Promosport 60%	Giornale di Merate 60%	Promotion Merate 60%	Dipiù 60%*80%	Editrice Vimercatese 60%*96,67%	Editrice Lecchese 60%	Editrice Lariana 60%*95%	Promotion Lecco 60%*80%	Editrice Valtellinese 40%	Promotion Digitale	Promotion Service
c) inter. ed altri oneri finanziari verso società controllanti														
d) interessi ed altri oneri finanziari verso altri terzi	-221.430	-16.295	-37.586	-7.387	-16.136	-39.095	-3.030	-8.662	-5.209	-13.538	-6.247	-1.925	-14.878	-27.724
<b>Totale (15 - 16 - 17)</b>	<b>-144.471</b>	<b>-15.796</b>	<b>-37.011</b>	<b>-7.246</b>	<b>-16.053</b>	<b>-38.102</b>	<b>-2.974</b>	<b>-8.464</b>	<b>-4.110</b>	<b>-13.451</b>	<b>-5.692</b>	<b>-451</b>	<b>-14.652</b>	<b>-27.611</b>
<b>D) RETTIF. DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>														
18) Rivalutazioni:														
a) di partecipazioni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
b) di immobiliz. finanziarie che non costituiscono partecipazioni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
c) di titoli iscrit. all'attivo circol. che non costit. partecip.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
19) Svalutazioni														
a) di partecipazioni	-24.081	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
b) di immobiliz. finanziarie che non costituiscono partecipazioni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
c) di titoli iscrit. all'attivo circol. che non costit. partecip.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Totale delle rettifiche (18 - 19)</b>	<b>-24.081</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>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI</b>														
20a) Plusvalenze da alienazioni														
20b) Altri proventi	66.201	1.952	20.770	2.602	10.921	16.456	89	13.747	4.134	2.222	3.059	1.045	14.131	667
21a) Minusvalenze da alienazioni		-513											-417	
21b) Imposte relative ad esercizi precedenti														
21c) Altri oneri	-240.230	-5.358	-35.346	-5.598	-3.646	-21.269	-4.627	-5.838	-13.271	-7.227	-7.031	-13.148	-3.398	-739
<b>Totale partite straordinarie (20 - 21)</b>	<b>-174.028</b>	<b>-3.919</b>	<b>-14.576</b>	<b>-2.996</b>	<b>7.275</b>	<b>-4.813</b>	<b>-4.538</b>	<b>7.910</b>	<b>-9.137</b>	<b>-5.005</b>	<b>-3.971</b>	<b>-12.103</b>	<b>10.316</b>	<b>-71</b>
<b>Risultato prima delle imposte (A - B +- C +- D +- E)</b>	<b>-337.716</b>	<b>-74.117</b>	<b>18.792</b>	<b>-7.220</b>	<b>67.007</b>	<b>74.835</b>	<b>-11.726</b>	<b>32.343</b>	<b>29.325</b>	<b>-21.328</b>	<b>16.639</b>	<b>3.704</b>	<b>55.737</b>	<b>25.595</b>
22a) Imposte sul reddito dell'esercizio correnti	-30.335	-3.633	-25.145	-504	-44.836	-52.691	-2.837	-31.135	-31.194	-6.630	-14.112	-23.624	-48.357	-24.444
22b) Imposte sul reddito dell'esercizio differite	8.107					5.138							5.138	
<b>Totale delle rettifiche (18 - 19)</b>	<b>-22.229</b>	<b>-3.633</b>	<b>-25.145</b>	<b>-504</b>	<b>-44.836</b>	<b>-47.553</b>	<b>-2.837</b>	<b>-31.135</b>	<b>-31.194</b>	<b>-6.630</b>	<b>-14.112</b>	<b>-23.624</b>	<b>-43.220</b>	<b>-24.444</b>
<b>26) Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>-359.945</b>	<b>-77.750</b>	<b>-6.352</b>	<b>-7.723</b>	<b>22.170</b>	<b>27.282</b>	<b>-14.563</b>	<b>1.208</b>	<b>-1.869</b>	<b>-27.958</b>	<b>2.527</b>	<b>-19.920</b>	<b>12.517</b>	<b>1.150</b>
(Utile)/Perdita d'esercizio di pertinenza di terzi	0			0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Utile/(perdita) consolidato d'esercizio</b>	<b>-359.945</b>	<b>-77.750</b>	<b>-6.352</b>	<b>-7.723</b>	<b>22.170</b>	<b>27.282</b>	<b>-14.563</b>	<b>1.208</b>	<b>-1.869</b>	<b>-27.958</b>	<b>2.527</b>	<b>-19.920</b>	<b>12.517</b>	<b>1.150</b>