



Sede Legale e Amministrativa: Corso Vittorio Emanuele II, n.15 – 20122 Milano (MI)  
Capitale Sociale 15.300.000 euro - C.F. e P. IVA e Registro imprese: 12925460151

**BILANCIO CONSOLIDATO E CIVILISTICO**

**AL 31 DICEMBRE 2010**

Il presente bilancio è messo a disposizione del pubblico presso la sede della Società e di Borsa Italiana S.p.A. nonché sul sito [www.dmailgroup.it](http://www.dmailgroup.it)

---





Sede Legale e Amministrativa: Corso Vittorio Emanuele II, n.15 – 20122 Milano (MI)  
Capitale Sociale 15.300.000 euro - C.F. e P. IVA e Registro imprese: 12925460151  
Sito internet: [www.dmailgroup.it](http://www.dmailgroup.it)

## **CONVOCAZIONE ASSEMBLEA ORDINARIA DEGLI AZIONISTI**

I Signori Azionisti sono convocati in Assemblea ordinaria presso gli uffici della controllata Dmedia Commerce S.p.A., in Sesto Fiorentino (FI) Via Sandro Pertini n. 80, il giorno 4 maggio 2011, alle ore 9.00 in prima convocazione ed occorrendo in seconda convocazione, il giorno 9 maggio 2011, stesso luogo alle ore 10.00, per deliberare sul seguente:

### **Ordine del Giorno**

1. Bilancio d'esercizio di "Dmail Group S.p.A." al 31 dicembre 2010; relazione degli Amministratori sulla gestione dell'esercizio 2010; relazione del Collegio Sindacale; relazione della Società di Revisione; deliberazioni inerenti e conseguenti; presentazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2010 del Gruppo Dmail e relative relazioni. Deliberazioni inerenti e conseguenti.
2. Nomina del Consiglio di Amministrazione, previa determinazione del numero dei suoi componenti e della durata della carica; determinazione dei relativi emolumenti. Delibere inerenti e conseguenti.
3. Nomina del Collegio Sindacale e del suo Presidente; determinazione dei compensi. Delibere inerenti e conseguenti."

### **Partecipazione all'assemblea**

In relazione all'intervento ed al voto, si forniscono le seguenti informazioni (in conformità all'art. 125-bis D.Lgs. 58/98):

- ai sensi dell'art. 83-sexies D.Lgs. 58/98, la legittimazione all'intervento in Assemblea ed all'esercizio del diritto di voto è attestata da una comunicazione alla Società, effettuata dall'intermediario in conformità alle proprie scritture contabili, in favore del soggetto a cui spetta il diritto di voto, sulla base delle evidenze relative al termine della giornata contabile del settimo giorno di mercato aperto precedente la data fissata per l'Assemblea in prima convocazione, ossia il 21 aprile 2011; le registrazioni in accredito e in addebito compiute sui conti successivamente a tale termine non rilevano ai fini della legittimazione all'esercizio del diritto di voto in assemblea.
- ogni soggetto legittimato ad intervenire in Assemblea può farsi rappresentare mediante delega scritta ai sensi delle vigenti disposizioni di legge, con facoltà di sottoscrivere il modulo di delega reperibile sul sito internet della Società [www.dmailgroup.it](http://www.dmailgroup.it) (sezione Area Finanziaria – Dati Societari – Deposito Documenti Assembleari) e presso la sede sociale; la delega può essere trasmessa alla Società mediante invio a mezzo raccomandata presso la sede sociale, in Milano, Corso Vittorio Emanuele II, n. 15, ovvero mediante notifica elettronica all'indirizzo di posta certificata [dmailgroup@postemailcertificata.it](mailto:dmailgroup@postemailcertificata.it); l'eventuale notifica preventiva non esime il delegato in sede per l'accreditamento per l'accesso ai lavori assembleari, dall'obbligo di attestare la conformità della copia notificata all'originale l'identità del delegante;
- la delega può essere conferita, senza spese per il Socio, con istruzioni di voto, su tutte o alcune delle proposte all'ordine del giorno, alla società Istifid S.p.A., Società Fiduciaria e di Revisione, con sede in Milano, quale rappresentante designato dalla Società ai sensi dell'art. 135-undecies del D.Lgs. n. 58/98, a condizione che pervenga, al medesimo soggetto, entro la fine del secondo giorno di mercato aperto precedente la data dell'assemblea in prima convocazione (2 maggio 2011). La

delega e le istruzioni di voto sono revocabili entro la fine del 2 maggio 2011. La delega non ha effetto riguardo alle proposte per le quali non siano state conferite istruzioni di voto. Il modulo di delega e le relative istruzioni sono disponibili presso la sede sociale e sul internet [www.dmailgroup.it](http://www.dmailgroup.it) (sezione Area finanziaria – Dati Societari – Deposito Documenti Assembleari);

- i Soci possono porre domande sulle materie all'ordine del giorno anche prima dell'Assemblea, mediante invio delle domande, unitamente alla documentazione idonea a comprovare la qualità di Azionista, a mezzo raccomandata presso la sede sociale, in Milano, Corso Vittorio Emanuele II, n. 15, ovvero mediante comunicazione elettronica all'indirizzo di posta certificata [dmailgroup@postemailcertificata.it](mailto:dmailgroup@postemailcertificata.it); alle domande pervenute prima dell'Assemblea è data risposta al più tardi durante la stessa, con facoltà per la Società di fornire una risposta unitaria alle domande aventi lo stesso contenuto;
- si ricorda che, come previsto dall'art. 12.3 dello Statuto Sociale, il diritto di voto potrà essere esercitato anche per corrispondenza, in conformità alle disposizioni vigenti. Le schede di votazione sono disponibili presso la sede sociale e sul internet [www.dmailgroup.it](http://www.dmailgroup.it) (sezione Area finanziaria – Dati Societari – Deposito Documenti Assembleari), nonché presso la sede sociale. La busta contenente la scheda di voto, debitamente compilata e sottoscritta, unitamente a copia della comunicazione prevista dalla normativa vigente al fine della partecipazione all'Assemblea e copia di un valido documento di identità del titolare del diritto di voto, dovrà pervenire in originale mediante invio a mezzo lettera raccomandata, entro il giorno precedente l'Assemblea di prima convocazione, al seguente indirizzo: DMAIL GROUP S.p.A. Corso Vittorio Emanuele II, n. 15 – 20122 Milano; si segnala che le schede pervenute oltre i termini previsti o prive di sottoscrizione non sono prese in considerazione ai fini della costituzione dell'Assemblea né ai fini della votazione; il voto espresso per corrispondenza può essere modificato mediante dichiarazione scritta portata a conoscenza della Società entro il giorno precedente l'Assemblea di prima convocazione ovvero mediante dichiarazione espressa resa dall'interessato nel corso dell'Assemblea medesima;
- non è prevista alcuna procedura di voto con mezzi elettronici.

### **Integrazione dell'ordine del giorno**

Ai sensi dell'art. 126-bis del D.Lgs. 58/98 i Soci che, anche congiuntamente, rappresentino almeno un quarantesimo del capitale sociale possono chiedere, entro dieci giorni dalla pubblicazione del presente avviso (ovvero entro il 4 aprile 2011), l'integrazione dell'elenco delle materie da trattare, indicando nella domanda gli ulteriori argomenti proposti. La domanda, unitamente alla documentazione idonea a comprovare la titolarità della quota di capitale sociale sopra richiamata, deve essere presentata per iscritto, anche a mezzo di raccomandata, presso la sede sociale, in Milano, Corso Vittorio Emanuele II, n. 15, ovvero all'indirizzo di posta certificata [dmailgroup@postemailcertificata.it](mailto:dmailgroup@postemailcertificata.it), a condizione che pervenga alla Società entro il termine di cui sopra; entro detto termine e con le medesime modalità deve essere presentata, da parte degli eventuali Soci proponenti, una relazione sulle materie di cui viene proposta la trattazione. Delle eventuali integrazioni all'elenco delle materie che l'Assemblea dovrà trattare a seguito delle predette richieste è data notizia, nelle stesse forme prescritte per la pubblicazione dell'avviso di convocazione, almeno quindici giorni prima di quello fissato per l'Assemblea in prima convocazione. Contestualmente alla pubblicazione della notizia di integrazione sarà messa a disposizione del pubblico, nelle medesime forme previste per la documentazione relativa all'Assemblea, la relazione predisposta dai Soci richiedenti, accompagnata da eventuali valutazioni dell'organo amministrativo.

Si ricorda che l'integrazione non è ammessa per gli argomenti sui quali l'Assemblea delibera, a norma di legge, su proposta degli Amministratori o sulla base di un progetto o di una relazione da loro predisposta diversa da quelle di cui all'art. 125-ter, comma 1, del D.Lgs. 58/1998.

### **Nomina del Consiglio di Amministrazione**

Si ricorda che, ai sensi dell'art. 14 dello Statuto, gli Amministratori vengono nominati sulla base di liste presentate dai Soci.

Si rammenta che, con delibera n. 17633 del 26 gennaio 2011, la Consob ha determinato nel 4,5% del capitale sociale la quota di partecipazione richiesta per la presentazione delle liste per la nomina dell'organo amministrativo della società.

Le liste dovranno essere presentate presso la sede sociale in Milano, Corso Vittorio Emanuele II, n. 15, entro le ore 18.00 del venticinquesimo giorno prima di quello fissato per l'Assemblea in prima convocazione (sabato 9 aprile 2011). La titolarità della quota di partecipazione richiesta ai fini della presentazione della lista è attestata anche successivamente al deposito della stessa, purché almeno ventuno giorni prima della data dell'Assemblea (mercoledì 13 aprile 2011).

Il deposito delle liste per la nomina del Consiglio di Amministrazione può inoltre essere effettuato tramite invio al fax della Società al n. 02/55229463 ovvero mediante comunicazione elettronica all'indirizzo di posta certificata [dmailgroup@postemailcertificata.it](mailto:dmailgroup@postemailcertificata.it). Nel caso di presentazione delle liste a mezzo fax o a mezzo posta elettronica certificata dovrà essere trasmessa anche copia di un valido documento di identità dei presentatori.

Si ricorda che gli Amministratori devono essere in possesso dei requisiti previsti dalla legge e dallo Statuto.

Per la procedura di presentazione delle liste si rinvia inoltre a quanto descritto nella Relazione degli amministratori sul punto n. 2 dell'ordine del giorno ed, in generale, alle disposizioni di legge e di Statuto applicabili.

Si ricorda, infine, che le liste saranno messe a disposizione del pubblico presso la sede legale, presso Borsa Italiana S.p.A. e saranno inoltre pubblicate sul sito internet della Società [www.dmailgroup.it](http://www.dmailgroup.it) (sezione Area Finanziaria – Dati Societari – Deposito Documenti Assembleari) almeno ventuno giorni prima dell'Assemblea in prima convocazione (mercoledì 13 aprile 2011).

### **Nomina del Collegio Sindacale**

Si ricorda che, ai sensi dell'art. 22 dello Statuto, i membri del Collegio Sindacale vengono nominati sulla base di liste presentate dai Soci.

Si rammenta che, con delibera n. 17633 del 26 gennaio 2011, la Consob ha determinato nel 4,5% del capitale sociale la quota di partecipazione richiesta per la presentazione delle liste per la nomina dell'organo di controllo della società.

Le liste dovranno essere presentate presso la sede sociale, in Milano, Corso Vittorio Emanuele II, n. 15, entro le ore 18.00 del venticinquesimo giorno prima di quello fissato per l'Assemblea in prima convocazione (sabato 9 aprile 2011). Si rammenta che ai sensi dell'articolo 144-sexies, comma 4-quater, del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 la titolarità della partecipazione complessivamente detenuta dal/dai socio/soci che presenta/presentano la lista è attestata anche successivamente al deposito delle liste, purché almeno ventuno giorni prima della data dell'Assemblea (mercoledì 13 aprile 2011).

Nel caso in cui, alla scadenza del termine per la presentazione delle liste, sia stata depositata una sola lista, ovvero soltanto liste presentate da Soci con cui sussistano rapporti di collegamento rilevanti ai sensi della normativa di legge e regolamentare pro tempore vigente, possono essere presentate liste fino alle ore 18.00 del terzo giorno successivo a tale data (martedì 12 aprile 2011); in tal caso la soglia minima per la presentazione delle liste è ridotta alla metà e sarà quindi del 2,25% del capitale sociale.

Il deposito delle liste per la nomina del Collegio Sindacale può inoltre essere effettuato tramite invio tramite invio al fax della Società al n. 02/55229463 ovvero mediante comunicazione elettronica all'indirizzo di posta certificata [dmailgroup@postemailcertificata.it](mailto:dmailgroup@postemailcertificata.it), ai sensi dell'art. 144-sexies del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999. Nel caso di presentazione delle liste a mezzo fax o a mezzo posta elettronica certificata dovrà essere trasmessa anche copia di un valido documento di identità dei presentatori.

Si ricorda che i sindaci devono essere in possesso dei requisiti previsti dalla legge e dallo Statuto.

Per la procedura di presentazione delle liste si rinvia inoltre a quanto descritto nella Relazione degli amministratori sul punto n. 3 dell'ordine del giorno ed, in generale, alle disposizioni di legge e di Statuto applicabili.

Si ricorda, infine, che le liste saranno messe a disposizione del pubblico presso la sede legale, presso Borsa Italiana S.p.A. e saranno inoltre pubblicate sul sito internet della Società [www.dmailgroup.it](http://www.dmailgroup.it) (sezione Area Finanziaria – Dati Societari – Deposito Documenti Assembleari) almeno ventuno giorni prima dell'Assemblea in prima convocazione (mercoledì 13 aprile 2011).

### **Documentazione**

La documentazione relativa all'Assemblea, prevista dalla normativa vigente, sarà messa a disposizione del pubblico presso la sede sociale, in Milano, Corso Vittorio Emanuele II, n. 15, presso Borsa Italiana S.p.A., e sarà inoltre pubblicata sul sito internet della Società [www.dmailgroup.it](http://www.dmailgroup.it) (sezione Area Finanziaria – Dati Societari – Deposito Documenti Assembleari) nei seguenti termini:

- le Relazioni degli Amministratori sui punti nn. 2 e 3 dell'ordine del giorno, almeno 40 giorni prima della data dell'Assemblea in prima convocazione;
- la Relazione degli Amministratori sul punto n. 1 dell'ordine del giorno almeno, 30 giorni prima della data dell'Assemblea in prima convocazione;
- la documentazione di cui all'art. 154-ter del D.Lgs. 58/1998 (Relazione finanziaria annuale), almeno 21 giorni prima della data dell'Assemblea in prima convocazione;
- la documentazione di cui all'art. 77, comma 2-bis del Regolamento Consob 11971/1999, almeno 15 giorni prima della data dell'Assemblea in prima convocazione, con l'avvertenza che tale deposito sarà effettuato unicamente presso la sede sociale della Società.

I Soci hanno facoltà di ottenere copia della documentazione relativa agli argomenti all'ordine del giorno.

Il presente avviso di convocazione viene pubblicato, ai sensi dell'art. 125-bis D.Lgs. 58/98 e dell'art. 84 del Regolamento Consob n. 11971/99, nonché ai sensi dell'art. 11 dello Statuto Sociale, sul sito internet della Società [www.dmailgroup.it](http://www.dmailgroup.it), sul quotidiano "La Nazione", e altresì inviato a Borsa Italiana S.p.A.

25 marzo 2011

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Andrea Zanone Poma

**INDICE**

|                                                                                         |           |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| ORGANI SOCIALI                                                                          | 11        |
| ATTIVITÀ E STRUTTURA DEL GRUPPO                                                         | 13        |
| RISORSE UMANE DEL GRUPPO                                                                | 13        |
| <b>BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2010</b>                                         | <b>14</b> |
| RELAZIONE SULLA GESTIONE AL BILANCIO CONSOLIDATO                                        | 15        |
| INTRODUZIONE E DATI DI SINTESI AL BILANCIO CONSOLIDATO                                  | 15        |
| COMMENTO AI RISULTATI DELL' ESERCIZIO                                                   | 18        |
| RISULTATO PER AREA DI ATTIVITÀ                                                          | 19        |
| FATTI DI RILIEVO DELL'ESERCIZIO                                                         | 23        |
| FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL' ESERCIZIO                              | 25        |
| EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE                                                   | 25        |
| RAPPORTI CON PARTI CORRELATE                                                            | 26        |
| RISCHI RELATIVI ALL' ANDAMENTO MACROECONOMICO E DEI SETTORI<br>IN CUI OPERA L' ATTIVITÀ | 26        |
| GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI ED INCERTEZZA SULL'USO<br>DELLE STIME                    | 27        |
| RISCHI LEGALI                                                                           | 27        |
| INFORMAZIONI ATTINENTI ALL' AMBIENTE E AL PERSONALE                                     | 27        |
| ALTRE INFORMAZIONI                                                                      | 28        |
| BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2010 E PROSPETTI CONTABILI<br>CONSOLIDATI           | 33        |
| PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA<br>CONSOLIDATO                    | 34        |
| CONTO ECONOMICO SEPARATO CONSOLIDATO                                                    | 35        |
| CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO                                                 | 35        |
| RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO                                                      | 36        |
| PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO<br>AL 31 DICEMBRE 2010      | 37        |
| PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO<br>AL 31 DICEMBRE 2009      | 37        |
| NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO                                               | 38        |
| NOTA 1 – INFORMAZIONI DI CARATTERE GENERALE                                             | 39        |
| NOTA 2 – CRITERI DI REDAZIONE                                                           | 39        |
| NOTA 3 – PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO                                                     | 42        |

---

|                                                                         |           |
|-------------------------------------------------------------------------|-----------|
| NOTA 4 – RESTATEMENT BILANCIO 31 DICEMBRE 2009                          | 52        |
| NOTA 5 – ATTIVITÀ-PASSIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE                  | 55        |
| NOTA 6 – INFORMAZIONI DI SETTORE                                        | 60        |
| NOTA 7 – AVVIAMENTO E ALTRE ATTIVITÀ IMMATERIALI A VITA<br>INDEFINITA   | 62        |
| NOTA 8 – IMPAIRMENT                                                     | 62        |
| NOTA 9 – ATTIVITÀ IMMATERIALI A VITA DEFINITA                           | 64        |
| NOTA 10 – ATTIVITÀ MATERIALI (DI PROPRIETÀ E IN LOCAZIONE FINANZIARIA)  | 65        |
| NOTA 11 – PARTECIPAZIONI                                                | 66        |
| NOTA 12 – ATTIVITÀ PER IMPOSTE ANTICIPATE E FONDO PER IMPOSTE DIFFERITE | 67        |
| NOTA 13 – RIMANENZE DI MAGAZZINO                                        | 67        |
| NOTA 14 – CREDITI TRIBUTARI                                             | 68        |
| NOTA 15 – CREDITI COMMERCIALI VARI E ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI            | 68        |
| NOTA 16 – CASSA E ALTRE DISPONIBILITÀ EQUIVALENTI                       | 68        |
| NOTA 17 – PATRIMONIO NETTO                                              | 69        |
| NOTA 18 – PASSIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI                            | 70        |
| NOTA 19 – BENEFICI AI DIPENDENTI                                        | 73        |
| NOTA 20 – FONDI PER RISCHI ONERI FUTURI E PASSIVITÀ POTENZIALI          | 74        |
| NOTA 21 – PASSIVITÀ PER LOCAZIONI FINANZIARIE NON CORRENTI              | 75        |
| NOTA 22 - PASSIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI                                | 76        |
| NOTA 23 – PASSIVITÀ PER LOCAZIONI FINANZIARIE CORRENTI                  | 76        |
| NOTA 24 – POSIZIONE FINANZIARIA NETTA                                   | 77        |
| NOTA 25 – DEBITI TRIBUTARI                                              | 78        |
| NOTA 26 – DEBITI COMMERCIALI, VARI E ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI           | 78        |
| <br>                                                                    |           |
| <b>CONTO ECONOMICO</b>                                                  | <b>79</b> |
| NOTA 27 – RICAVI E ALTRI RICAVI E PROVENTI                              | 79        |
| NOTA 28 – COSTI PER ACQUISTI                                            | 79        |
| NOTA 29 – COSTI PER SERVIZI                                             | 80        |
| NOTA 30 – COSTI PER IL PERSONALE                                        | 81        |
| NOTA 31 – ALTRI COSTI OPERATIVI                                         | 81        |
| NOTA 32 – AMMORTAMENTI, ACCANTONAMENTI E SVALUTAZIONI                   | 81        |
| NOTA 33 – PROVENTI E ONERI FINANZIARI                                   | 82        |
| NOTA 34 – IMPOSTE                                                       | 82        |
| NOTA 35 – RISULTATO PER AZIONE                                          | 82        |

---

|                                                                       |            |
|-----------------------------------------------------------------------|------------|
| NOTA 36 – GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI                              | 83         |
| NOTA 37 – RAPPORTO CON PARTI CORRELATE E TRANSAZIONI NON RICORRENTI   | 87         |
| NOTA 38 – IMPEGNI                                                     | 91         |
| RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE                                      | 92         |
| RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE                                  | 95         |
| ATTESTAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO                                   | 98         |
| <b>BILANCIO CIVILISTICO AL 31 DICEMBRE 2010</b>                       | <b>100</b> |
| RELAZIONE SULLA GESTIONE AL BILANCIO CIVILISTICO                      | 101        |
| EVENTI SIGNIFICATIVI DELL'ESERCIZIO                                   | 101        |
| ANDAMENTO DEL RISULTATO DI ESERCIZIO                                  | 101        |
| EVENTI SUCCESSIVI ACCADUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO            | 104        |
| EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE                                 | 104        |
| AZIONI PROPRIE                                                        | 105        |
| GESTIONE DEI RISCHI ED INCERTEZZA SULL'USO DELLE STIME                | 105        |
| RAPPORTI CON PARTI CORRELATE                                          | 105        |
| PATTO PARASOCIALE                                                     | 106        |
| ALTRE INFORMAZIONI                                                    | 106        |
| RISULTATO PER AZIONE                                                  | 108        |
| <br>                                                                  |            |
| PROSPETTI CONTABILI E NOTE ILLUSTRATIVE AL 31 DICEMBRE 2010           | 109        |
| SITUAZIONE PATRIMONIALE –FINANZIARIA                                  | 110        |
| CONTO ECONOMICO SEPARATO                                              | 111        |
| CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO                                           | 111        |
| RENDICONTO FINANZIARIO                                                | 112        |
| PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO                       | 113        |
| <br>                                                                  |            |
| NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO DMAIL GROUP S.P.A.                      | 114        |
| NOTA 1 –FORMA CONTENUTO E ALTRE INFORMAZIONI DI CARATTERE GENERALE    | 115        |
| NOTA 2 – ATTIVITÀ IMMATERIALI A VITA DEFINITA                         | 120        |
| NOTA 3 – ATTIVITÀ MATERIALI (DI PROPRIETÀ E IN LOCAZIONE FINANZIARIA) | 121        |
| NOTA 4 – PARTECIPAZIONI                                               | 121        |
| NOTA 5 – ATTIVITÀ NON CORRENTI E ATTIVITÀ PER IMPOSTE ANTICIPATE      | 124        |
| NOTA 6 – CREDITI TRIBUTARI                                            | 126        |
| NOTA 7 – CREDITI COMMERCIALI VARI E ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI           | 126        |

---

|                                                                   |            |
|-------------------------------------------------------------------|------------|
| NOTA 8 – CREDITI FINANZIARI E ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI | 126        |
| NOTA 9 – CASSA E ALTRE DISPONIBILITÀ EQUIVALENTI                  | 126        |
| NOTA 10 – PATRIMONIO NETTO                                        | 127        |
| NOTA 11 – PASSIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI                      | 128        |
| NOTA 12 – TFR E ALTRI FONDI PER IL PERSONALE                      | 131        |
| NOTA 13 – FONDO IMPOSTE DIFFERITE                                 | 131        |
| NOTA 14 – FONDI PER RISCHI ED ONERI FUTURI E PASSIVITÀ POTENZIALI | 131        |
| NOTA 15 – PASSIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI                          | 133        |
| NOTA 16 – DEBITI COMMERCIALI VARI, E ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI     | 133        |
| <b>CONTO ECONOMICO</b>                                            | <b>134</b> |
| NOTA 17 – RICAVI                                                  | 134        |
| NOTA 18 – COSTI PER ACQUISTI                                      | 134        |
| NOTA 19 – COSTI PER SERVIZI                                       | 135        |
| NOTA 20 – COSTI PER IL PERSONALE                                  | 135        |
| NOTA 21 – ALTRI COSTI OPERATIVI                                   | 136        |
| NOTA 22 – AMMORTAMENTI, ACCANTONAMENTI E SVALUTAZIONI             | 136        |
| NOTA 23 – PROVENTI E ONERI FINANZIARI                             | 136        |
| NOTA 24 – IMPOSTE                                                 | 137        |
| NOTA 25 – RAPPORTI CON PARTI CORRELATE                            | 138        |
| NOTA 26 – TRANSAZIONI NON RICORRENTI                              | 140        |
| NOTA 27 – IMPEGNI                                                 | 141        |
| NOTA 28 – POSIZIONE FINANZIARIA NETTA                             | 141        |
| RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE                                  | 142        |
| RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE                              | 152        |
| ATTESTAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO                               | 155        |

## 1 ORGANI SOCIALI

### Consiglio d'Amministrazione (1)

|                                 |                                                                              |
|---------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|
| <i>Presidente</i>               | Andrea Zanone Poma                                                           |
| <i>Amministratore Delegato</i>  | Gianluigi Viganò                                                             |
| <i>Consiglieri</i>              | Maurizio Valliti<br>Mario Volpi<br>Stefano Valerio<br>Adrio Maria de Carolis |
| <i>Consiglieri Indipendenti</i> | Luca Mario De Martini                                                        |

### Collegio Sindacale (2)

|                          |                                     |
|--------------------------|-------------------------------------|
| <i>Presidente</i>        | Giampaolo Targia                    |
| <i>Sindaci Effettivi</i> | Angelo Galizzi<br>Paola La Manna    |
| <i>Sindaci Supplenti</i> | Luigi Pirovano<br>Enrico Maria Lodi |

### Società di revisione (3)

Reconta Ernst & Young S.p.A.

### Comitato per la remunerazione (4)

|                      |                       |
|----------------------|-----------------------|
| <i>Indipendente</i>  | Luca Mario De Martini |
| <i>Indipendente</i>  | Andrea Zanone Poma    |
| <i>Non esecutivo</i> | Maurizio Valliti      |

**Comitato di controllo interno (4)**

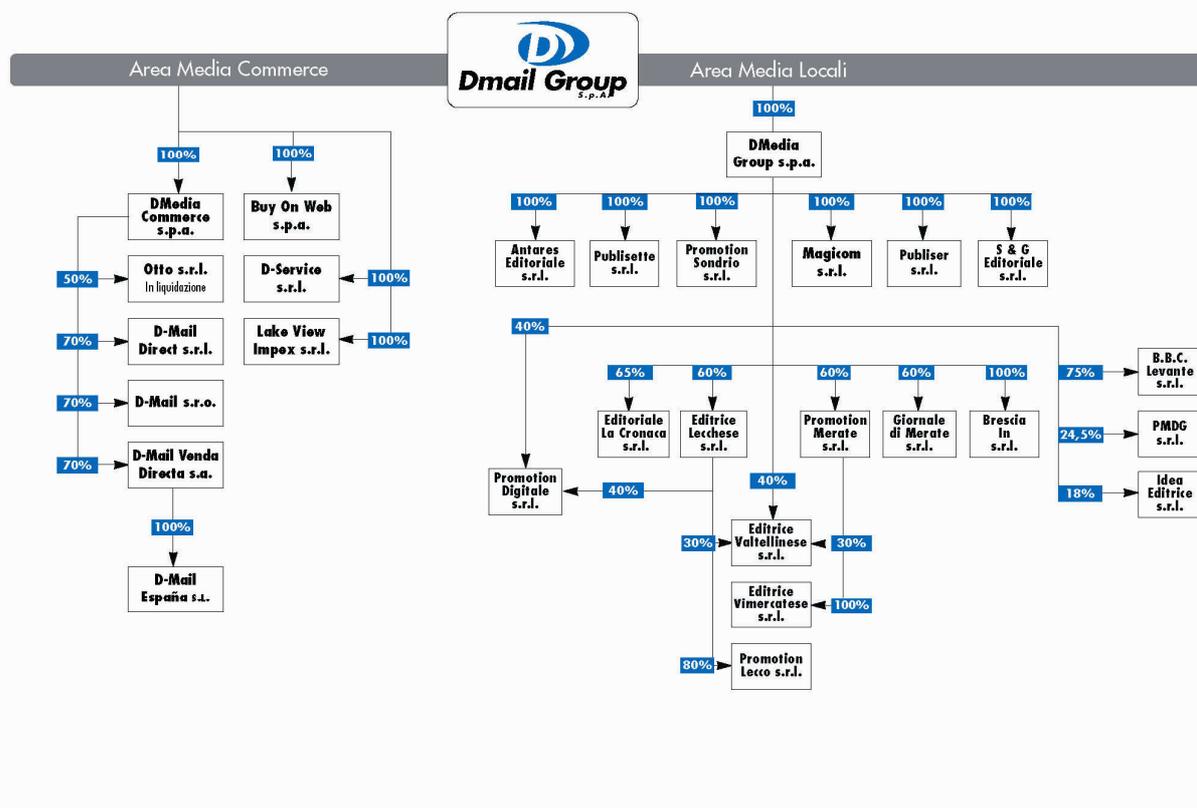
|                      |                       |
|----------------------|-----------------------|
| <i>Responsabile</i>  | Andrea Galbiati       |
| <i>Indipendente</i>  | Luca Mario De Martini |
| <i>Indipendente</i>  | Andrea Zanone Poma    |
| <i>Non esecutivo</i> | Mario Volpi           |

**Note**

- (1) Il Consiglio di Amministrazione in carica è stato nominato il 6 maggio 2008 per gli esercizi 2008-2009-2010, e quindi sino all'Assemblea di approvazione del bilancio dell'ultimo di tali esercizi. Il Consiglio di Amministrazione in data 14 febbraio 2011 ha preso atto della rinuncia alla carica di Presidente di Dmail Group S.p.A. del dottor Adrio Maria de Carolis per ragioni personali e per la volontà di dedicarsi a nuove sfide imprenditoriali e ha proceduto contestualmente a conferire la carica di Presidente al dottor Andrea Zanone Poma già consigliere indipendente di Dmail Group S.p.A.. Il dottor Adrio de Carolis continua a mantenere la carica di consigliere di Dmail Group.
- (2) Il Collegio Sindacale in carica è stato nominato il 6 maggio 2008 per gli esercizi 2008-2009-2010, e quindi sino all'Assemblea di approvazione del bilancio dell'ultimo di tali esercizi.
- (3) La Società di Revisione è stata nominata in data 4 maggio 2006 per gli esercizi 2006-2011 e quindi sino all'Assemblea di approvazione del bilancio dell'ultimo di tali esercizi.
- (4) I componenti del Comitato di controllo interno e del Comitato per la remunerazione sono stati nominati dal Consiglio di Amministrazione nella riunione del 14 maggio 2008 per gli esercizi 2008-2009-2010 e quindi sino all'Assemblea di approvazione del bilancio dell'ultimo di tali esercizi. Il Consiglio di Amministrazione del 13 maggio 2010 ha nominato il Dott. Andrea Galbiati quale Responsabile per il Comitato di Controllo Interno sostituendo il precedente Responsabile Dott. Mauro Albani.

## ATTIVITA' E STRUTTURA DEL GRUPPO

Dmail Group S.p.A. è la Capogruppo che controlla direttamente ed indirettamente le altre società così come rappresentato dallo schema di seguito allegato, nel quale sono riportate le informazioni principali relative al Gruppo alla data odierna.



## RISORSE UMANE DEL GRUPPO

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

| SOCIETÀ                     | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|-----------------------------|------------|------------|
| DMail Group S.p.A.          | 5          | 6          |
| Dmedia Commerce S.p.A.      | 80         | 87         |
| DMail Direct S.r.l.         | 20         | 20         |
| D-Mail Venda Directa SA     | 45         | 55         |
| D-Mail S.r.o.               | 14         | 17         |
| Gruppo D-Media Group S.p.A. | 108        | 118        |
| Buy On Web S.p.A.           | 0          | 30         |
| <b>Totale</b>               | <b>272</b> | <b>333</b> |



Sede Legale e Amministrativa: Corso Vittorio Emanuele II, n. 15 – 20122 Milano (MI)  
Capitale Sociale 15.300.000 euro - C.F. e P. IVA e Registro imprese: 12925460151

**BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2010**

## RELAZIONE SULLA GESTIONE AL BILANCIO CONSOLIDATO

### INTRODUZIONE E DATI DI SINTESI AL BILANCIO CONSOLIDATO

Si segnala preliminarmente che il perimetro di consolidamento del Gruppo Dmail al 31 dicembre 2010 include anche la controllata Buy On Web S.p.A., a seguito dell'approvazione del bilancio della stessa relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009 da parte dell'Assemblea degli azionisti tenutasi il 29 giugno 2010. La controllata non era stata inclusa nel Bilancio consolidato della Capogruppo chiuso al 31 dicembre 2009, a causa della mancata disponibilità del bilancio della stessa controllata in tempi utili per l'approvazione di tale Bilancio consolidato. Di conseguenza, i dati della situazione Patrimoniale e Finanziaria e del Conto Economico Separato e Complessivo Consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009, approvati dal Consiglio di Amministrazione di Dmail Group del 13 aprile 2010 ed esposti nel presente Bilancio a fini comparativi, sono stati rideterminati a partire dal 1° gennaio 2009 e, pertanto, i dati economici e patrimoniali relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010 risultano omogenei con i dati del precedente esercizio.

Inoltre, si ricorda che in data 26 novembre 2010 la controllata Buy On Web S.p.A. ha ceduto a Terashop S.p.A., società attiva nel settore dell'e-commerce, il ramo di azienda che comprende i beni relativi all'esercizio dell'attività di e-commerce "B2C" attraverso i marchi "bow.it" e "ovo.it", utilizzati rispettivamente per la vendita di prodotti elettronici di largo consumo e per la vendita di prodotti di marca a prezzi scontati. Inoltre le attività residue di "service" verso KIKO e Moleskine si concluderanno nel primo trimestre 2011. Pertanto, in ottemperanza a quanto previsto dai principi contabili internazionali (IFRS 5), nel presente Bilancio i risultati economici ed i flussi finanziari dell'esercizio 2010, e le attività e le passività esistenti al 31 dicembre 2010 relative alle cosiddette "attività destinate alla dismissione" (cioè quelle di Buy On Web S.p.A.) sono stati evidenziati separatamente rispetto a quelli destinati ad essere utilizzati nella prosecuzione delle attività del Gruppo, relativi alle cosiddette "attività in funzionamento". In ottemperanza allo stesso principio contabile, sono stati inoltre riesposti separatamente i dati comparativi del conto economico e dei flussi finanziari relativi all'esercizio 2009.

In data 28 luglio 2010 si è tenuta l'Assemblea Straordinaria della controllata Buy On Web S.p.A. che, a fronte della fattispecie prevista dall'articolo 2447 del Codice Civile, ha deliberato, con voto contrario dell'azionista di minoranza al 49%, un aumento di capitale di Euro 4.820 migliaia, al fine di ripianare le perdite rilevate al 31 dicembre 2009 - pari ad Euro 5.309 migliaia - e ricostituire il capitale sociale al minimo di legge di Euro 120 migliaia.

In data 2 settembre 2010 Dmail Group S.p.A. ha proceduto a sottoscrivere la quota di propria competenza (pari al 51%), dell'aumento di capitale deliberato dall'Assemblea di Buy On Web S.p.A..

In data 3 settembre 2010 Dmail Group S.p.A. ha, inoltre, proceduto alla sottoscrizione dell'aumento di capitale non versato (c.d. "inoptato") dal socio di minoranza, pari al 49% dello stesso capitale. Pertanto, a seguito della sottoscrizione dell'intero aumento di capitale per complessivi Euro 4.820 migliaia, Dmail Group S.p.A. detiene il 100% dell'intero capitale sociale di Buy On Web S.p.A..

Sempre in relazione alla controllata Buy On Web S.p.A. si evidenzia che il Consiglio di Amministrazione di Dmail Group S.p.A. ha deliberato in data 14 febbraio 2011 la messa in liquidazione della controllata in quanto la stessa non risulta di fatto più operativa a seguito della cessione del ramo di azienda produttivo a Terashop S.p.A. e della conclusione nel primo trimestre 2011 dei contratti di "service" con KIKO e Moleskine.

I risultati consolidati al 31 dicembre 2010 ed al 31 dicembre 2009 sono riepilogati nella tabella che segue:

| <b>PRINCIPALI DATI ECONOMICI (importi in migliaia di euro)</b>                              | <b>31/12/2010</b> | <b>31/12/2009<br/>Riesposto</b> | <b>Var.</b>    | <b>Var.%</b> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|---------------------------------|----------------|--------------|
| Totale ricavi e altri proventi operativi area Media Commerce                                | 47.857            | 51.502                          | (3.645)        | -7%          |
| Totale ricavi e altri proventi operativi area Media Locali                                  | 29.482            | 30.385                          | (903)          | -3%          |
| Totale ricavi e altri proventi operativi Dmail Group S.p.A.                                 | 1.040             | 596                             | 444            | 74%          |
| <b>Totale ricavi e altri proventi operativi consolidati delle attività in funzionamento</b> | <b>77.501*</b>    | <b>81.873*</b>                  | <b>(4.372)</b> | <b>-5%</b>   |
| Margine operativo lordo Media Commerce (A)                                                  | 2.257             | 4.593                           | (2.336)        | -51%         |
| Margine operativo lordo Media Locali (A)                                                    | 2.329             | 2.548                           | (219)          | -9%          |
| <b>Margine operativo lordo della gestione industriale (A)</b>                               | <b>4.586</b>      | <b>7.141</b>                    | <b>(2.555)</b> | <b>-36%</b>  |
| Margine operativo lordo Dmail Group S.p.A. (A)                                              | (951)             | (1.571)                         | 620            | -39%         |
| <b>Margine operativo lordo delle attività in funzionamento (A)</b>                          | <b>3.634</b>      | <b>5.570</b>                    | <b>(1.936)</b> | <b>-35%</b>  |
| Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni consolidati delle attività in funzionamento     | (3.481)           | (3.089)                         | (392)          | 13%          |
| <b>Risultato Operativo delle attività in funzionamento</b>                                  | <b>153</b>        | <b>2.481</b>                    | <b>(2.328)</b> | <b>-94%</b>  |
| Oneri finanziari netti delle attività in funzionamento                                      | (1.327)           | (1.179)                         | (148)          | 13%          |
| <b>Risultato ante imposte delle attività in funzionamento</b>                               | <b>(1.174)</b>    | <b>1.302</b>                    | <b>(2.476)</b> | <b>-190%</b> |
| Imposte delle attività in funzionamento                                                     | (234)             | (1.111)                         | 877            | -79%         |
| <b>Risultato dell'esercizio consolidato delle attività in funzionamento</b>                 | <b>(1.408)</b>    | <b>191</b>                      | <b>(1.598)</b> | <b>-839%</b> |
| <b>Risultato dell'esercizio dell'attività destinata alla dismissione</b>                    | <b>(1.675)</b>    | <b>(8.231)</b>                  | <b>6.556</b>   | <b>-80%</b>  |
| <b>Risultato dell'esercizio netto consolidato</b>                                           | <b>(3.083)</b>    | <b>(8.040)</b>                  | <b>4.957</b>   | <b>-62%</b>  |

\* importi al netto delle elisioni intercompany delle due aree di attività e della Capogruppo

(A) IL MARGINE OPERATIVO LORDO VIENE DEFINITO COME IL RISULTATO OPERATIVO DESUNTO DAL BILANCIO CONSOLIDATO DEDOTTI GLI AMMORTAMENTI, ACCANTONAMENTI E SVALUTAZIONI. IL MARGINE OPERATIVO LORDO È UNA MISURA UTILIZZATA DAL MANAGEMENT DEL GRUPPO PER MONITORARE E VALUTARE L'ANDAMENTO OPERATIVO DELLA STESSA E NON È IDENTIFICATA COME MISURA CONTABILE NELL'AMBITO DEI PRINCIPI IFRS. ESSA NON DEVE ESSERE CONSIDERATA MISURA ALTERNATIVA PER LA VALUTAZIONE DELL'ANDAMENTO DEL RISULTATO DEL GRUPPO. IL MANAGEMENT RITIENE TUTTAVIA CHE IL MARGINE OPERATIVO LORDO SIA UN IMPORTANTE PARAMETRO PER LA MISURAZIONE DELLE PERFORMANCE DI GRUPPO.

La situazione patrimoniale/finanziaria al 31 dicembre 2010, comparata con quella al 31 dicembre 2009, è riepilogata nel seguente prospetto.

| <b>PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI / FINANZIARI (importi in migliaia di euro)</b> | <b>31/12/2010</b> | <b>31/12/2009<br/>Riesposto</b> | <b>Var.</b>    |
|--------------------------------------------------------------------------------|-------------------|---------------------------------|----------------|
| Patrimonio netto di Gruppo                                                     | 12.821            | 18.287                          | (5.466)        |
| Patrimonio netto di Terzi                                                      | 1.271             | (1.007)                         | 2.278          |
| <b>Patrimonio netto di Gruppo e di Terzi</b>                                   | <b>14.092</b>     | <b>17.281</b>                   | <b>(3.188)</b> |
| Indebitamento bancario netto delle attività in funzionamento                   | (25.568)          | (22.680)                        | (2.888)        |
| Indebitamento bancario netto dell'attività destinata alla dismissione          | 4.143             |                                 | 4.143          |
| <b>Indebitamento bancario netto generale</b>                                   | <b>(21.425)</b>   | <b>(22.680)</b>                 | <b>1.255</b>   |
| Indebitamento finanziario netto delle attività in funzionamento                | (27.039)          | (24.482)                        | (2.557)        |
| Indebitamento finanziario netto dell'attività destinata alla dismissione       | 4.143             |                                 | 4.143          |
| <b>Indebitamento finanziario generale</b>                                      | <b>(22.896)</b>   | <b>(24.482)</b>                 | <b>1.586</b>   |
| Rapporto Debt/Equity                                                           | 1,62              | 1,42                            | 0,21           |
| Dividendi distribuiti                                                          | -                 | -                               | -              |

La posizione finanziaria netta consolidata al 31 dicembre 2010 è di seguito esposta:

| <b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>   |                                                                                                |              | <b>31.12.2010</b> | <b>31/12/2009</b> |
|--------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|-------------------|-------------------|
| <b>(importi in migliaia di euro)</b> |                                                                                                |              |                   | <b>Riesposto</b>  |
| A                                    | Cassa                                                                                          |              | 53                | 122               |
| B                                    | Altre disponibilità liquide                                                                    |              | 2.370             | 4.430             |
| C                                    | Titoli detenuti per la negoziazione                                                            |              |                   |                   |
| <b>D</b>                             | <b>Liquidità</b>                                                                               | <b>A+B+C</b> | <b>2.423</b>      | <b>4.552</b>      |
| <b>E</b>                             | <b>Crediti finanziari correnti</b>                                                             |              |                   |                   |
| F                                    | Debiti bancari correnti                                                                        |              | (19.578)          | (19.263)          |
| G                                    | Quota corrente dei debiti a medio lungo termine                                                |              | (7.836)           | (3.790)           |
| H                                    | Altri debiti finanziari correnti                                                               |              | (216)             | (193)             |
| <b>I</b>                             | <b>Indebitamento finanziario corrente</b>                                                      | <b>F+G+H</b> | <b>(27.630)</b>   | <b>(23.246)</b>   |
| <b>J</b>                             | <b>Indebitamento finanziario corrente netto</b>                                                | <b>D+E+I</b> | <b>(25.207)</b>   | <b>(18.694)</b>   |
| K                                    | Debiti bancari non correnti                                                                    |              | (577)             | (4.179)           |
| L                                    | Obbligazioni Emesse                                                                            |              |                   |                   |
| M                                    | Altri debiti non correnti                                                                      |              | (1.255)           | (1.609)           |
| <b>N</b>                             | <b>Indebitamento finanziario non corrente</b>                                                  | <b>K+L+M</b> | <b>(1.832)</b>    | <b>(5.788)</b>    |
| <b>O</b>                             | <b>Indebitamento finanziario netto delle attività in funzionamento CONSOB DEM/6064293/2006</b> | <b>J+N</b>   | <b>(27.039)</b>   | <b>(24.482)</b>   |

| <b>Posizione finanziaria netta delle attività destinate alla dismissione</b> |                                                                                  |  |              |          |
|------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|--|--------------|----------|
| A                                                                            | Cassa                                                                            |  | 2            | -        |
| B                                                                            | Altre disponibilità liquide                                                      |  | 4.141        | -        |
| C                                                                            | Titoli detenuti per la negoziazione                                              |  | -            | -        |
| <b>D</b>                                                                     | <b>Liquidità</b>                                                                 |  | <b>4.143</b> | <b>-</b> |
| <b>E</b>                                                                     | <b>Crediti finanziari correnti</b>                                               |  | <b>-</b>     | <b>-</b> |
| <b>I</b>                                                                     | <b>Indebitamento finanziario corrente</b>                                        |  | <b>-</b>     | <b>-</b> |
| <b>J</b>                                                                     | <b>Indebitamento finanziario corrente netto</b>                                  |  | <b>4.143</b> | <b>-</b> |
| <b>N</b>                                                                     | <b>Indebitamento finanziario non corrente</b>                                    |  | <b>-</b>     | <b>-</b> |
| <b>O</b>                                                                     | <b>Indebitamento finanziario netto delle attività destinate alla dismissione</b> |  | <b>4.143</b> | <b>-</b> |

|          |                                               |  |                 |                 |
|----------|-----------------------------------------------|--|-----------------|-----------------|
| <b>O</b> | <b>Indebitamento finanziario netto totale</b> |  | <b>(22.896)</b> | <b>(24.482)</b> |
|----------|-----------------------------------------------|--|-----------------|-----------------|

La posizione finanziaria netta consolidata al 31 dicembre 2010 è complessivamente negativa per Euro 22,9 milioni e registra un miglioramento di Euro 1,6 milioni rispetto all'indebitamento al 31 dicembre 2009.

Nello specifico, la posizione finanziaria netta delle attività in funzionamento, negativa per Euro 27 milioni, evidenzia nell'esercizio un peggioramento di Euro 2,6 milioni rispetto al 31 dicembre 2009. Tale variazione è principalmente attribuibile alla sottoscrizione da parte di Dmail Group S.p.A. dell'aumento di capitale di Euro 4,8 milioni deliberato dell'Assemblea di Buy On Web S.p.A. del 28 luglio 2010. Tale versamento (per la quota parte residua) è riportato quindi nelle disponibilità liquide della Buy OnWeb S.p.A. al 31 dicembre 2010 e pertanto la posizione finanziaria netta consolidata complessiva mostra un miglioramento rispetto al precedente esercizio di Euro 1,6 milioni. Si sottolinea che la sopracitata controllata è stata classificata nel 2010 tra le attività in dismissione.

L'indebitamento delle attività in funzionamento si riferisce per Euro 25,6 milioni all'indebitamento bancario netto, per Euro 1,3 milioni a debiti correnti e non correnti per residui leasing (legati principalmente ad un immobile dell'area Media Locali), e per Euro 0,1 milioni a debiti rappresentativi del fair value degli strumenti derivati.

In merito alla variazione della quota corrente dei debiti a medio lungo termine si rimanda a quanto dettagliato nella nota illustrativa N. 18 del bilancio consolidato.

La posizione finanziaria netta delle attività destinate alla dismissione fa riferimento alla controllata Buy On

Web S.p.A. e risulta essere positiva al 31 dicembre 2010 per Euro 4,1 milioni, in miglioramento di Euro 5,5 milioni rispetto all'indebitamento netto di Euro 1,4 milioni registrato al 31 dicembre 2009 per effetto del sopracitato aumento di capitale.

## PROSPETTO DI RACCORDO DEL PATRIMONIO NETTO E RISULTATO DELLA CAPOGRUPPO E DEL PATRIMONIO NETTO E RISULTATO DI GRUPPO

| Riconciliazione Patrimonio netto al 31/12/2010           | Situazione al 31/12/2010 |                  |
|----------------------------------------------------------|--------------------------|------------------|
|                                                          | Risultato                | Patrimonio netto |
| Patrimonio Netto e risultato Netto Capogruppo            | (2.717)                  | 14.807           |
| Accantonamenti e svalutazioni partecipazioni             | 2.010                    | 5.471            |
| Risultati delle società controllate di pertinenza gruppo | (1.209)                  | (4.425)          |
| Eliminazione del valore di carico delle società cons.    |                          | (603)            |
| Eliminazione operazioni infragruppo                      | (22)                     | (1.158)          |
| Eliminazione dividendi                                   | (1.145)                  |                  |
| <b>Patrimonio netto di pertinenza del gruppo</b>         | <b>(3.069)</b>           | <b>12.821</b>    |
| <b>Patrimonio netto di pertinenza di terzi</b>           | <b>(14)</b>              | <b>1.271</b>     |
| <b>Totale Patrimonio netto consolidato</b>               | <b>(3.083)</b>           | <b>14.092</b>    |

## COMMENTO AI RISULTATI DELL'ESERCIZIO

| Conto economico consolidato<br>(Importo in migliaia di euro)  | 31.12.2010     | Marg %      | 31.12.2009<br>Riesposto | Marg %      | Var.           | Var. %       |
|---------------------------------------------------------------|----------------|-------------|-------------------------|-------------|----------------|--------------|
| <b>Ricavi</b>                                                 | 74.471         | <b>96%</b>  | 78.377                  | <b>96%</b>  | <b>(3.906)</b> | <b>-5%</b>   |
| <b>Altri ricavi</b>                                           | 3.031          | <b>4%</b>   | 3.497                   | <b>4%</b>   | <b>(466)</b>   | <b>-13%</b>  |
| <b>Totale ricavi e altri proventi operativi</b>               | <b>77.501</b>  | <b>100%</b> | <b>81.873</b>           | <b>100%</b> | <b>(4.372)</b> | <b>-5%</b>   |
| Costi per acquisti                                            | (23.306)       | -30%        | (25.129)                | -31%        | 1.823          | -7%          |
| <b>Margine lordo di contribuzione</b>                         | <b>54.195</b>  | <b>70%</b>  | <b>56.744</b>           | <b>69%</b>  | <b>(2.549)</b> | <b>-4%</b>   |
| Costi per servizi                                             | (39.178)       | -51%        | (40.553)                | -50%        | 1.375          | -3%          |
| Costi per il personale                                        | (8.860)        | -11%        | (8.474)                 | -10%        | (386)          | 5%           |
| Altri costi operativi                                         | (2.523)        | -3%         | (2.147)                 | -3%         | (376)          | 18%          |
| <b>Margine operativo lordo (A)</b>                            | <b>3.634</b>   | <b>5%</b>   | <b>5.570</b>            | <b>7%</b>   | <b>(1.935)</b> | <b>-35%</b>  |
| Ammortamenti accantonamenti e svalutazioni                    | (3.481)        | -4%         | (3.089)                 | -4%         | (392)          | 13%          |
| <b>Risultato operativo</b>                                    | <b>153</b>     | <b>0%</b>   | <b>2.480</b>            | <b>3%</b>   | <b>(2.327)</b> | <b>-94%</b>  |
| Proventi (oneri) finanziari netti                             | (1.327)        | -2%         | (1.179)                 | -1%         | (148)          | 13%          |
| <b>Risultato ante imposte delle attività in funzionamento</b> | <b>(1.174)</b> | <b>-2%</b>  | <b>1.301</b>            | <b>2%</b>   | <b>(2.475)</b> | <b>-190%</b> |
| Imposte                                                       | (234)          | 0%          | (1.111)                 | -1%         | 877            | -79%         |
| <b>Risultato Netto delle attività in funzionamento</b>        | <b>(1.408)</b> | <b>-2%</b>  | <b>191</b>              | <b>0%</b>   | <b>(1.599)</b> | <b>-837%</b> |
| <b>Risultato Netto delle attività in dismissione</b>          | <b>(1.675)</b> | <b>-2%</b>  | <b>(8.231)</b>          | <b>-10%</b> | <b>6.556</b>   | <b>-80%</b>  |
| <b>Risultato Netto</b>                                        | <b>(3.083)</b> | <b>-4%</b>  | <b>(8.040)</b>          | <b>-10%</b> | <b>4.957</b>   | <b>-62%</b>  |

(A) IL MARGINE OPERATIVO LORDO VIENE DEFINITO COME IL RISULTATO OPERATIVO DESUNTO DAL BILANCIO CONSOLIDATO DEDOTTI GLI AMMORTAMENTI, ACCANTONAMENTI E SVALUTAZIONI. IL MARGINE OPERATIVO LORDO È UNA MISURA UTILIZZATA DAL MANAGEMENT DEL GRUPPO PER MONITORARE E VALUTARE L'ANDAMENTO OPERATIVO DELLA STESSA E NON È IDENTIFICATA COME MISURA CONTABILE NELL'AMBITO DEI PRINCIPI IFRS. ESSA NON DEVE ESSERE CONSIDERATA MISURA ALTERNATIVA PER LA VALUTAZIONE DELL'ANDAMENTO DEL RISULTATO DEL GRUPPO. IL MANAGEMENT RITIENE TUTTAVIA CHE IL MARGINE OPERATIVO LORDO SIA UN IMPORTANTE PARAMETRO PER LA MISURAZIONE DELLE PERFORMANCE DI GRUPPO.

Il risultato netto consolidato di Gruppo presenta al 31 dicembre 2010 una perdita di Euro 3,1 milioni in miglioramento di Euro 4,9 milioni rispetto al 31 dicembre 2009 quando era negativo per Euro 8 milioni. Si sottolinea, che tale risultato ha risentito in particolare dei costi (Euro 1,1 milioni) sostenuti dal Gruppo per la controllata Buy On Web S.p.A. in relazione agli accertamenti ed approfondimenti effettuati, come comunicato al mercato lo scorso 29 marzo 2010, in merito ad alcune transazioni commerciali realizzate dalla stessa controllata Buy On Web S.p.A.. Pertanto il risultato netto del Gruppo Dmail al 31 dicembre

2010, al netto dei sopracitati costi, risulterebbe negativo per circa Euro 2 milioni invece che negativo per Euro 3,1 milioni.

#### *Risultati delle attività in funzionamento*

Al 31 dicembre 2010 i ricavi netti consolidati sono pari a Euro 77,5 milioni rispetto a Euro 81,9 milioni registrati nell'esercizio precedente con una flessione del 5%.

Il margine operativo lordo consolidato al 31 dicembre 2010 è pari a Euro 3,6 milioni rispetto a Euro 5,6 milioni registrati a fine 2009 con una flessione del 35%.

Il risultato operativo consolidato al 31 dicembre 2010 è positivo per Euro 0,1 milioni rispetto a Euro 2,4 milioni positivi registrati a fine 2009 con una flessione del 94%.

Il risultato netto delle attività in funzionamento al 31 dicembre 2010 risulta negativo per Euro 1,4 milioni in flessione rispetto al 31 dicembre 2009 quando era positivo per Euro 0,2 milioni.

#### *Risultati delle attività in dismissione*

Si sottolinea che i risultati degli esercizi 2010 e 2009 riferiti alla controllata Buy On Web S.p.A. sono stati evidenziati separatamente nel conto economico consolidato al 31 dicembre 2010 e sono stati classificati nella voce "risultato netto delle attività in dismissione" in ottemperanza a quanto previsto dal principio contabile internazionale IFRS 5. Come già specificato nel paragrafo della presente relazione sulla gestione "Introduzione e dati di sintesi al bilancio consolidato" la controllata Buy On Web S.p.A. non risulta essere di fatto più una società operativa a seguito della cessione dell'attività di e-commerce a Terashop S.p.A. e della scadenza dei contratti di "service" sottoscritti con KIKO e Moleskine le cui attività operative termineranno entro il primo trimestre 2011.

Si precisa che il risultato delle attività in dismissione al 31 dicembre 2009 includeva inoltre gli effetti della cessione della controllata GDD Manufacturing S.r.l. venduta in data 6 agosto 2009.

Per maggiori informazioni in merito al risultato delle attività in dismissione si rimanda a quanto riportato nella Nota illustrativa N. 5 del bilancio consolidato.

## **RISULTATI PER AREA DI ATTIVITÀ**

### AREA MEDIA COMMERCCE

| <b>Media Commerce</b><br>(Importi in migliaia di euro) | <b>31.12.2010</b><br>(A) | <b>Marg. %</b> | <b>31.12.2009</b><br>(A) | <b>Marg. %</b> | <b>Var.</b>    | <b>Var. %</b> |
|--------------------------------------------------------|--------------------------|----------------|--------------------------|----------------|----------------|---------------|
| <b>Ricavi</b>                                          | <b>45.330</b>            | <b>95%</b>     | <b>48.524</b>            | <b>94%</b>     | <b>(3.194)</b> | <b>-7%</b>    |
| Altri ricavi                                           | 2.526                    | 5%             | 2.978                    | 6%             | (452)          | -15%          |
| <b>Totale ricavi e altri proventi operativi</b>        | <b>47.857</b>            | <b>100%</b>    | <b>51.502</b>            | <b>100%</b>    | <b>(3.646)</b> | <b>-7%</b>    |
| Costi per acquisti                                     | (21.181)                 | -44%           | (22.514)                 | -44%           | 1.333          | -6%           |
| <b>Margine lordo di contribuzione</b>                  | <b>26.675</b>            | <b>56%</b>     | <b>28.989</b>            | <b>56%</b>     | <b>(2.313)</b> | <b>-8%</b>    |
| Costi per servizi                                      | (18.064)                 | -38%           | (18.800)                 | -37%           | 736            | -4%           |
| Costi per il personale                                 | (4.371)                  | -9%            | (4.166)                  | -8%            | (206)          | 5%            |
| Altri costi operativi                                  | (1.983)                  | -4%            | (1.430)                  | -3%            | (554)          | 39%           |
| <b>Margine operativo lordo (B)</b>                     | <b>2.257</b>             | <b>5%</b>      | <b>4.593</b>             | <b>9%</b>      | <b>(2.337)</b> | <b>-51%</b>   |
| Ammortamenti accantonamenti e svalutazioni             | (1.586)                  | -3%            | (1.295)                  | -3%            | (291)          | 22%           |
| <b>Risultato operativo</b>                             | <b>671</b>               | <b>1%</b>      | <b>3.299</b>             | <b>6%</b>      | <b>(2.628)</b> | <b>-80%</b>   |
| Proventi (oneri) finanziari netti                      | 181                      | 0%             | 20                       | 0%             | 161            | 795%          |
| <b>Risultato ante imposte</b>                          | <b>852</b>               | <b>2%</b>      | <b>3.319</b>             | <b>6%</b>      | <b>(2.467)</b> | <b>-74%</b>   |
| Imposte                                                | (414)                    | -1%            | (1.256)                  | -2%            | 842            | -67%          |
| <b>Risultato Netto</b>                                 | <b>438</b>               | <b>1%</b>      | <b>2.063</b>             | <b>4%</b>      | <b>(1.625)</b> | <b>-79%</b>   |

NOTA:

(A) AL LORDO DELLE ELISIONI INTERCOMPANY TRA AREE

(B) IL MARGINE OPERATIVO LORDO VIENE DEFINITO COME IL RISULTATO OPERATIVO DESUNTO DAL BILANCIO CONSOLIDATO DEDOTTI GLI AMMORTAMENTI, ACCANTONAMENTI E SVALUTAZIONI

Nel confronto con i dati al 31 dicembre 2010 l'area Media Commerce ha registrato ricavi netti pari a Euro 47,9 milioni con una flessione del 7% rispetto al periodo precedente, un margine operativo lordo di Euro 2,3 milioni, in flessione del 51% ed un risultato operativo netto di Euro 0,7 milioni, in diminuzione dell'80% rispetto al periodo precedente. Il risultato netto d'esercizio è pari a Euro 0,4 milioni con un decremento del 79% rispetto al risultato netto del 31 dicembre 2009.

Il calo delle vendite è riconducibile alla crisi nei consumi che ha coinvolto il nostro Paese e l'area Europea in conseguenza alla crisi internazionale.

Dal punto di vista operativo nel 2010 le società facenti parte dell'area Media Commerce si sono impegnate nel perseguimento di strategie tese a migliorare le sinergie tra le attività B2B e B2C.

In particolare:

- è proseguita l'attività di riorganizzazione della logistica tesa a migliorare l'efficienza nelle spedizioni;
- si è provveduto all'integrazione tra i sistemi contabili B2B e B2C;
- sono stati effettuati investimenti in alcuni negozi ubicati sia in Italia che all'estero in modo da migliorarne la visibilità e la funzionalità.

Per il 2011 la direzione aziendale ritiene che vi sarà una ripresa nei consumi ed una migliore marginalità legata al lancio di prodotti multicanali.

### AREA MEDIA LOCALI

| Media Locali<br>(importi in migliaia di Euro)   | 31.12.2010<br>(A) | Marg. %     | 31.12.2009<br>(A) | Marg. %     | Var.         | Var. %      |
|-------------------------------------------------|-------------------|-------------|-------------------|-------------|--------------|-------------|
| <b>Ricavi</b>                                   | <b>28.996</b>     | <b>98%</b>  | <b>29.895</b>     | <b>98%</b>  | <b>(899)</b> | <b>-3%</b>  |
| <b>Altri ricavi</b>                             | <b>486</b>        | <b>2%</b>   | <b>490</b>        | <b>2%</b>   | <b>(5)</b>   | <b>-1%</b>  |
| <b>Totale ricavi e altri proventi operativi</b> | <b>29.482</b>     | <b>100%</b> | <b>30.385</b>     | <b>100%</b> | <b>(903)</b> | <b>-3%</b>  |
| Costi per acquisti                              | (2.154)           | -7%         | (2.599)           | -9%         | 446          | -17%        |
| Costi per servizi                               | (20.423)          | -69%        | (20.773)          | -68%        | 350          | -2%         |
| Costi per il personale                          | (3.763)           | -13%        | (3.745)           | -12%        | (18)         | 0%          |
| Altri costi operativi                           | (813)             | -3%         | (720)             | -2%         | (93)         | 13%         |
| <b>Margine operativo lordo (B)</b>              | <b>2.329</b>      | <b>8%</b>   | <b>2.548</b>      | <b>8%</b>   | <b>(218)</b> | <b>-9%</b>  |
| Ammortamenti accantonamenti e svalutazioni      | (1.579)           | -5%         | (1.634)           | -5%         | 55           | -3%         |
| <b>Risultato operativo</b>                      | <b>750</b>        | <b>3%</b>   | <b>914</b>        | <b>3%</b>   | <b>(164)</b> | <b>-18%</b> |
| Proventi (oneri) finanziari netti               | (238)             | -1%         | (367)             | -1%         | 129          | -35%        |
| <b>Risultato ante imposte</b>                   | <b>512</b>        | <b>2%</b>   | <b>547</b>        | <b>2%</b>   | <b>(35)</b>  | <b>-6%</b>  |
| Imposte                                         | (448)             | -2%         | (412)             | -1%         | (36)         | 9%          |
| <b>Risultato Netto</b>                          | <b>64</b>         | <b>0%</b>   | <b>136</b>        | <b>0%</b>   | <b>(71)</b>  | <b>-53%</b> |

NOTA:

(A): AL LORDO DELLE ELISIONI INTERCOMPANY TRA AREE.

(B): IL MARGINE OPERATIVO LORDO VIENE DEFINITO COME IL RISULTATO OPERATIVO DESUNTO DAL BILANCIO CONSOLIDATO DEDOTTI GLI AMMORTAMENTI, ACCANTONAMENTI E SVALUTAZIONI.

I ricavi dell'area Media Locali si attestano ad Euro 29,5 milioni rispetto ad Euro 30,4 milioni del periodo precedente, con una flessione del 3%. L'area Media Locali ha registrato un margine operativo lordo pari a Euro 2,3 milioni in diminuzione del 9% rispetto al 31 dicembre 2009. Il risultato operativo ha registrato una flessione del 18% passando da Euro 914 migliaia a Euro 750 migliaia. Il risultato netto pari Euro 64 migliaia

evidenzia una flessione del 53% rispetto al periodo precedente.

L'area dei Media Locali ha chiuso il 2010 con ricavi che mostrano una leggera diminuzione rispetto al 2009 a seguito di una lieve flessione dei ricavi pubblicitari rispetto all'esercizio precedente. La direzione aziendale prevede, in virtù degli investimenti effettuati negli ultimi anni un miglioramento dei risultati anche grazie alla diversificazione dei propri ricavi sul canale on line.

Si precisa che in un contesto di mercato difficilissimo, il posizionamento strategico, focalizzato sulla produzione di contenuti locali di qualità, fruibili attraverso una piattaforma integrata, multimediale e multicanale, a pagamento, anche online, si dimostra difendibile, laddove le testate locali del circuito Netweek, grazie al forte radicamento territoriale in Lombardia, Piemonte, Liguria e Valle d'Aosta, svolgono un ruolo di comunicazione e promozione efficace.

### RISULTATO DELLE ATTIVITA' DESTINATE ALLA DISMISSIONE

Le attività classificate come destinate alla dismissione risultano essere quelle facenti capo alla controllata Buy On Web S.p.A. per gli esercizi 2010 e 2009 ed alla controllata GDD Manufacturing S.r.l. per l'esercizio 2009. Entrambe le società appartenevano all'area Media Commerce. Di seguito si riportano i relativi dati economici inclusi nel bilancio consolidato.

| <b>Risultato attività destinate alla dismissione</b><br>(Importi in migliaia di euro) | <b>31.12.2010</b> | <b>Marg. %</b> | <b>31.12.2009</b> | <b>Marg. %</b> | <b>Var.</b>     | <b>Var. %</b> |
|---------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|-----------------|---------------|
| <b>Ricavi</b>                                                                         | <b>25.324</b>     | <b>92%</b>     | <b>44.981</b>     | <b>96%</b>     | <b>(19.657)</b> | <b>-44%</b>   |
| <b>Altri ricavi</b>                                                                   | <b>2.058</b>      | <b>8%</b>      | <b>1.635</b>      | <b>4%</b>      | <b>423</b>      | <b>26%</b>    |
| <b>Totale ricavi e altri proventi operativi</b>                                       | <b>27.382</b>     | <b>100%</b>    | <b>46.616</b>     | <b>100%</b>    | <b>(19.234)</b> | <b>-41%</b>   |
| Costi per acquisti                                                                    | (22.225)          | -81%           | (38.720)          | -83%           | 16.495          | -43%          |
| <b>Margine lordo di contribuzione</b>                                                 | <b>5.157</b>      | <b>19%</b>     | <b>7.896</b>      | <b>17%</b>     | <b>(2.739)</b>  | <b>-35%</b>   |
| Costi per servizi                                                                     | (3.860)           | -14%           | (4.251)           | -9%            | 391             | -9%           |
| Costi per il personale                                                                | (948)             | -3%            | (1.497)           | -3%            | 549             | -37%          |
| Altri costi operativi                                                                 | (460)             | -2%            | (664)             | -1%            | 204             | -31%          |
| <b>Margine operativo lordo (A)</b>                                                    | <b>(111)</b>      | <b>0%</b>      | <b>1.484</b>      | <b>3%</b>      | <b>(1.595)</b>  | <b>-107%</b>  |
| Ammortamenti accantonamenti e svalutazioni                                            | (1.611)           | -6%            | (9.300)           | -20%           | 7.689           | -83%          |
| <b>Risultato operativo</b>                                                            | <b>(1.722)</b>    | <b>-6%</b>     | <b>(7.816)</b>    | <b>-17%</b>    | <b>6.094</b>    | <b>-78%</b>   |
| Proventi (oneri) finanziari netti                                                     | 83                | 0%             | (278)             | -1%            | 361             | -130%         |
| <b>Risultato ante imposte</b>                                                         | <b>(1.639)</b>    | <b>-6%</b>     | <b>(8.094)</b>    | <b>-17%</b>    | <b>6.455</b>    | <b>-80%</b>   |
| Imposte                                                                               | (36)              | 0%             | (137)             | 0%             | 101             | -74%          |
| <b>Risultato Netto</b>                                                                | <b>(1.675)</b>    | <b>-6%</b>     | <b>(8.231)</b>    | <b>-18%</b>    | <b>6.556</b>    | <b>-80%</b>   |

NOTA:

(A): IL MARGINE OPERATIVO LORDO VIENE DEFINITO COME IL RISULTATO OPERATIVO DESUNTO DAL BILANCIO CONSOLIDATO DEDOTTI GLI AMMORTAMENTI, ACCANTONAMENTI E SVALUTAZIONI.

Per un miglior raffronto delle attività destinate alla dismissione si espongono di seguito i risultati economici di Buy On Web S.p.A.:

| Buy On Web S.p.A.<br>(Importi in migliaia di euro) | 31.12.2010     | Marg. %     | 31.12.2009     | Marg. %     | Var.           | Var. %       |
|----------------------------------------------------|----------------|-------------|----------------|-------------|----------------|--------------|
| <b>Ricavi</b>                                      | <b>25.324</b>  | <b>92%</b>  | <b>41.878</b>  | <b>99%</b>  | <b>-16.554</b> | <b>-40%</b>  |
| Altri ricavi                                       | 2.058          | 8%          | 367            | 1%          | 1.691          | 461%         |
| <b>Totale ricavi e altri proventi operativi</b>    | <b>27.382</b>  | <b>100%</b> | <b>42.246</b>  | <b>100%</b> | <b>-14.864</b> | <b>-35%</b>  |
| Costi per acquisti                                 | (22.225)       | -81%        | (37.149)       | -88%        | 14.924         | -40%         |
| <b>Margine lordo di contribuzione</b>              | <b>5.157</b>   | <b>19%</b>  | <b>5.096</b>   | <b>12%</b>  | <b>61</b>      | <b>1%</b>    |
| Costi per servizi                                  | (3.860)        | -14%        | (2.491)        | -6%         | -1.369         | 55%          |
| Costi per il personale                             | (948)          | -3%         | (955)          | -2%         | 7              | -1%          |
| Altri costi operativi                              | (460)          | -2%         | (261)          | -1%         | -199           | 76%          |
| <b>Margine operativo lordo (A)</b>                 | <b>(111)</b>   | <b>0%</b>   | <b>1.389</b>   | <b>3%</b>   | <b>-1.500</b>  | <b>-108%</b> |
| Ammortamenti e svalutazioni                        | (1.611)        | -6%         | (8.277)        | -20%        | 6.666          | -81%         |
| <b>Risultato operativo</b>                         | <b>(1.722)</b> | <b>-6%</b>  | <b>(6.888)</b> | <b>-16%</b> | <b>5.166</b>   | <b>-75%</b>  |
| Proventi (oneri) finanziari netti                  | 83             | 0%          | (79)           | 0%          | 162            | -205%        |
| <b>Risultato ante imposte</b>                      | <b>(1.639)</b> | <b>-6%</b>  | <b>(6.967)</b> | <b>-16%</b> | <b>5.328</b>   | <b>-76%</b>  |
| Imposte                                            | (36)           | 0%          | (414)          | -1%         | 378            | -91%         |
| <b>Risultato Netto</b>                             | <b>(1.675)</b> | <b>-6%</b>  | <b>(7.381)</b> | <b>-17%</b> | <b>5.706</b>   | <b>-77%</b>  |

NOTA:

(A): IL MARGINE OPERATIVO LORDO VIENE DEFINITO COME IL RISULTATO OPERATIVO DESUNTO DAL BILANCIO CONSOLIDATO DEDOTTI GLI AMMORTAMENTI, ACCANTONAMENTI E SVALUTAZIONI.

Si segnala che i valori delle voci del conto economico dell'esercizio 2010 non sono direttamente comparabili con quelli delle voci del bilancio dell'esercizio precedente per effetto dei seguenti fattori:

- minori ricavi di vendita conseguenti sia alla decisione, a partire dal mese di maggio 2010, di sospendere le operazioni di trading estero, sia a quella, di fine novembre 2010, di cedere il ramo di attività Bow.it e Ovo.it a Terashop S.p.A.; inoltre negli altri ricavi è incluso il provento per la cessione del ramo di azienda a Terashop S.p.A.;
- maggiori costi (Euro 1,1 milioni) per servizi sostenuti in relazione agli accertamenti ed approfondimenti effettuati, come comunicato al mercato lo scorso 29 marzo 2010, in merito ad alcune transazioni commerciali realizzate dalla stessa Buy On Web S.p.A.;
- inclusione nel conto economico 2010 di ammortamenti accantonamenti e svalutazioni pari ad Euro 1,6 milioni (principalmente per l'adeguamento del fondo rischi fiscale e lo stanziamento del fondo oneri liquidazione) rispetto a Euro 8,3 milioni (rappresentato principalmente dall'accantonamento al fondo fiscale per Euro 6 milioni e dalla svalutazione dell'avviamento relativo alla CGU Buy On Web S.p.A. per circa Euro 2,1 milioni);
- stanziamento di un fondo oneri di liquidazione, pari ad Euro 440 migliaia, in quanto il bilancio di Buy On Web S.p.A. non è stato redatto secondo il principio di continuità aziendale sia per la decisione della controllante Dmail Group S.p.A. di mettere in liquidazione la sopracitata controllata, che per la cessazione, entro la fine del primo trimestre 2011, delle attività di service (KIKO e Moleskine), residue dopo la cessione del ramo aziendale.

Per maggiori informazioni in merito alla situazione patrimoniale delle attività in dismissione relative a Buy On Web S.p.A. si rimanda a quanto riportato nella Nota illustrativa N. 5 del bilancio consolidato.

In merito alla GDD Manufacturing S.r.l. ceduta il 6 agosto 2009, questa aveva contribuito al bilancio consolidato con una perdita di Euro 850 migliaia.

RISULTATI DELLA CAPOGRUPPO

| <b>Dmail Group<br/>(importi in migliaia di Euro)</b> | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> | <b>Var</b>   | <b>Var %</b> |
|------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|--------------|--------------|
| <b>Ricavi</b>                                        | <b>635</b>        | <b>470</b>        | <b>165</b>   | <b>35%</b>   |
| <b>Altri ricavi</b>                                  | <b>405</b>        | <b>127</b>        | <b>279</b>   | <b>220%</b>  |
| <b>Totale ricavi e altri proventi operativi</b>      | <b>1.040</b>      | <b>596</b>        | <b>443</b>   | <b>74%</b>   |
| Costi per acquisti                                   | (14)              | (17)              | 2            | -13%         |
| Costi per servizi                                    | (1.578)           | (1.487)           | (90)         | 6%           |
| Costi per il personale                               | (726)             | (564)             | (162)        | 29%          |
| Altri costi operativi                                | (113)             | (100)             | (12)         | 12%          |
| <b>Margine operativo lordo (A)</b>                   | <b>(1.391)</b>    | <b>(1.571)</b>    | <b>181</b>   | <b>-11%</b>  |
| Ammortamenti accantonamenti e svalutazioni           | (2.208)           | (6.592)           | 4.384        | -67%         |
| <b>Risultato operativo</b>                           | <b>(3.599)</b>    | <b>(8.163)</b>    | <b>4.564</b> | <b>-56%</b>  |
| Proventi (oneri) finanziari netti                    | 295               | 740               | (444)        | -60%         |
| <b>Risultato ante imposte</b>                        | <b>(3.304)</b>    | <b>(7.424)</b>    | <b>4.120</b> | <b>-55%</b>  |
| Imposte                                              | 587               | 547               | 40           | 7%           |
| <b>Risultato Netto</b>                               | <b>(2.717)</b>    | <b>(6.877)</b>    | <b>4.160</b> | <b>-60%</b>  |

(A): IL MARGINE OPERATIVO LORDO VIENE DEFINITO COME IL RISULTATO OPERATIVO DESUNTO DAL BILANCIO DEDOTTI GLI AMMORTAMENTI, ACCANTONAMENTI E SVALUTAZIONI.

Nel corso dell'esercizio 2010 la Capogruppo ha proseguito la propria attività di prestazione di servizi centralizzati di orientamento strategico, business development e comunicazione, nonché amministrazione e controllo di gestione della tesoreria nei confronti delle proprie controllate registrando ricavi pari a Euro 1 milione in miglioramento rispetto ad Euro 0,6 milioni conseguiti alla fine dell'esercizio 2009. Il margine operativo lordo al 31 dicembre 2010 risulta negativo per Euro 1,4 milioni in miglioramento rispetto al 31 dicembre 2009 quando era negativo per Euro 1,6 milioni. Al 31 dicembre 2010, Dmail Group S.p.A. ha registrato un risultato operativo negativo per Euro 3,6 milioni in miglioramento di Euro 4,6 milioni rispetto al 31 dicembre 2009 quando era negativo per Euro 8,2 milioni. Il risultato netto al 31 dicembre 2010 è negativo per Euro 2,7 milioni in miglioramento di Euro 4,2 milioni rispetto al 31 dicembre 2009 quando era negativo per Euro 6,9 milioni.

In relazione alla voce ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni si specifica che tale voce include principalmente gli effetti della svalutazione della partecipazione detenuta in Buy On Web S.p.A.. Gli Amministratori infatti hanno interamente svalutato il valore della stessa al 31 dicembre 2010 ed adeguato il relativo valore al patrimonio netto della controllata al 31 dicembre 2010. Tale operazione ha comportato l'iscrizione al 31 dicembre 2010 di un fondo copertura perdite partecipate di Euro 421 migliaia all'interno della voce fondi rischi ed oneri. L'effetto complessivo nel conto economico della Capogruppo nel 2010 ammonta ad Euro 2 milioni. La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2010 è negativa per Euro 25,1 milioni, rispetto al 31 dicembre 2009 quando era negativa per Euro 16,6 milioni. La variazione pari ad Euro 8,5 milioni è principalmente ascrivibile alla rinuncia dei finanziamenti verso le controllate pari ad Euro 3,9 milioni, portati ad incremento della partecipazione ed all'aumento di capitale verso la controllata Buy On Web S.p.A. (circa Euro 5 milioni).

**FATTI DI RILIEVO DELL'ESERCIZIO***Restatement bilancio consolidato al 31 dicembre 2009*

Si rinvia a quanto commentato nel paragrafo "Introduzione e Dati di Sintesi al Bilancio Consolidato" della presente relazione e a quanto descritto all'interno della Nota Illustrativa N. 4 dello stesso Bilancio Consolidato.

*Sottoscrizione Finanziamento a medio lungo termine con BNL-BNP-Paribas*

In data 19 gennaio 2010 è stato sottoscritto un finanziamento a medio-lungo termine di Euro 4,5 milioni con

l'istituto finanziatore BNL-BNP-Paribas al fine di ottimizzare la struttura finanziaria aziendale.

#### *Variatione della composizione del Consiglio di Amministrazione*

In data 11 novembre 2010 il Dott. Adrio Maria de Carolis ha rinunciato alle deleghe relative alle cariche di Amministratore Delegato e Investor Relator di Dmail Group S.p.A., mantenendo la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione della Capogruppo. Il Consiglio di Amministrazione nella medesima data ha provveduto a conferire tutte le deleghe operative, compresa quella di Investor Relator di Dmail Group S.p.A., a Gianluigi Viganò, già Amministratore Delegato del Gruppo Dmail per la parte "Media Locali".

Il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo in data 14 febbraio 2011 ha preso atto della rinuncia alla carica di Presidente di Dmail Group S.p.A. del Dott. de Carolis per ragioni personali e per la volontà di dedicarsi a nuove sfide imprenditoriali e ha proceduto contestualmente a conferire la carica di Presidente al Dott. Andrea Zanone Poma, già consigliere indipendente di Dmail Group S.p.A.. Si evidenzia che il Dott. Adrio Maria de Carolis continuerà a mantenere la carica di consigliere di Dmail Group S.p.A..

In conseguenza delle variazioni sopracitate riepiloghiamo di seguito la composizione del Consiglio di Amministrazione in essere sino all'approvazione del Bilancio d'esercizio di Dmail Group S.p.A. al 31 dicembre 2010:

|                                 |                                                                              |
|---------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|
| <i>Presidente (*)</i>           | Andrea Zanone Poma                                                           |
| <i>Amministratore Delegato</i>  | Gianluigi Viganò                                                             |
| <i>Consiglieri</i>              | Maurizio Valliti<br>Mario Volpi<br>Stefano Valerio<br>Adrio Maria de Carolis |
| <i>Consiglieri Indipendenti</i> | Luca Mario De Martini                                                        |

(\*) A seguito della nomina del Consigliere Dott. Andrea Zanone Poma quale Presidente del Consiglio di Amministrazione di Dmail Group S.p.A. il Consiglio di Amministrazione del 14 febbraio 2011, sentito il parere del Collegio Sindacale, ha ritenuto di poter continuare a riconoscere in capo al consigliere Andrea Zanone Poma le caratteristiche di indipendenza necessarie alla qualifica di amministratore indipendente.

#### *Investimenti / Disinvestimenti in partecipazioni*

Rispetto al 31 dicembre 2009 la Capogruppo Dmail Group S.p.A. ha realizzato direttamente o indirettamente i seguenti investimenti e disinvestimenti in partecipazioni.

In particolare con riferimento all'area Media Commerce:

- in data 12 febbraio 2010 Dmail Group S.p.A. ha rinunciato al finanziamento concesso alla controllata D-Service S.r.l. per Euro 0,5 milioni; il valore della corrispondente partecipazione si è conseguentemente incrementato per pari importo come il corrispondente valore del patrimonio netto;
- in data 2 settembre 2010 Dmail Group S.p.A. ha proceduto a sottoscrivere la quota di propria competenza (pari al 51%), dell'aumento di capitale deliberato dall'Assemblea di Buy On Web S.p.A. del 28 luglio 2010. L'aumento di capitale, deliberato per complessivi Euro 4.820 migliaia, si era reso necessario per provvedere alla copertura delle perdite della controllata esistenti al 31 dicembre 2009;
- in data 3 settembre 2010 Dmail Group S.p.A. ha, inoltre, proceduto alla sottoscrizione dell'aumento di capitale non versato (c.d. "inoptato") dal socio di minoranza, pari al 49% dello stesso capitale. Pertanto, a seguito della sottoscrizione dell'intero aumento di capitale per complessivi Euro 4.820 migliaia, Dmail Group S.p.A. detiene il 100% dell'intero capitale sociale di Buy On Web S.p.A.;

- in data 2 novembre 2010 è stata liquidata la controllata Dmail Store BV (controllata al 60% da Buy On Web S.p.A. ed al 40% da D-Service S.r.l.) in quanto non ritenuta più strategica per il Gruppo;

e con riferimento all'area Media Locali attraverso la società controllata Dmedia Group S.p.A.:

- in data 12 febbraio 2010 Dmail Group S.p.A. ha rinunciato al finanziamento concesso alla controllata Dmedia Group S.p.A. per Euro 3,5 milioni; il valore della corrispondente partecipazione si è conseguentemente incrementato per pari importo come il corrispondente valore del patrimonio netto.
- in data 28 aprile 2010 la controllata Dmedia Group S.p.A. ha sottoscritto un aumento di capitale della società Brescia IN di Euro 97 migliaia che le ha consentito di passare da una quota del 70% al 100% del capitale sociale della stessa;
- in data 31 agosto 2010 la controllata Dmedia Group S.p.A. ha acquistato il 50% della collegata BBC Levante S.r.l. per Euro 100 arrivando a detenere il 75% del capitale sociale.

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

### *Nomina Nuovo Presidente Consiglio di Amministrazione*

Il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo in data 14 febbraio 2011 ha preso atto della rinuncia alla carica di Presidente di Dmail Group S.p.A. del Dott. de Carolis e ha proceduto contestualmente a conferire la carica di Presidente al Dott. Andrea Zanone Poma.

### *Liquidazione di Buy On Web S.p.A.*

Il Consiglio di Amministrazione di Dmail Group S.p.A. ha deliberato in data 14 febbraio 2011 la messa in liquidazione della controllata Buy On Web S.p.A. in quanto la stessa non risulta più operativa a seguito della cessione del ramo di azienda produttivo a Terashop S.p.A..

### *Fusione per incorporazione di Dmedia Commerce S.p.A. in Dmail Group S.p.A.*

Il Consiglio di Amministrazione del 18 marzo 2011 ha deliberato le linee guida della fusione per incorporazione della controllata Dmedia Commerce S.p.A. in Dmail Group S.p.A. con effetti contabili e fiscali a partire dal 1° gennaio 2011.

### *Predisposizione Piano Industriale*

Il Consiglio di Amministrazione ha definito il contenuto del piano industriale 2011-2015 la cui approvazione formale è prevista per l'11 aprile 2011.

## **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Il Bilancio consolidato di Dmail Group S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2010 presenta una perdita di Euro 3,1 milioni, un patrimonio netto di Euro 14,1 milioni ed un'esposizione finanziaria netta di Euro 22,9 milioni. Al 31 dicembre 2009 la Società aveva registrato una perdita di Euro 8 milioni, il patrimonio netto ammontava ad Euro 17,3 milioni e l'esposizione finanziaria netta ammontava ad Euro 24,5 milioni. Si osserva peraltro che la perdita netta di entrambi gli esercizi è stata generata principalmente da accantonamenti e svalutazioni riferibili alla Buy On Web S.p.A. a seguito degli approfondimenti richiamati ampiamente nelle altre sezioni della presente relazione. Riguardo il contributo dell'Area Media Commerce e dell'Area Media Locali si osserva infatti che queste aree negli ultimi anni hanno generato utili. La priorità strategica su cui il Gruppo si concentrerà nel corso dell'esercizio 2011 sarà dedicata alla riorganizzazione della struttura esistente per garantire una migliore gestione del core business.

L'obiettivo primario rimane pertanto quello di raggiungere, progressivamente un maggior equilibrio

economico e finanziario del Gruppo.

Tale obiettivo verrà perseguito attraverso le seguenti azioni, alcune di esse già intraprese:

- è stato definito il contenuto del nuovo piano industriale per il 2011-2015 in corso di approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione dell'11 aprile 2011 che prevede nel 2011:
  - Area Media Commerce: intensificazione delle attività svolte per sviluppare le vendite on line (piattaforma Apple e Ipad), razionalizzazione del proprio portafoglio prodotti, sviluppo e lancio di un nuovo prodotto multicanale;
  - Area Media Locali: intensificazione delle attività volte a migliorare le vendite on line (pubblicità), miglioramento della redditività attraverso una razionalizzazione dei costi, incremento dei ricavi diffusionali a seguito dell'aumento del prezzo di copertina;
- sono state deliberate nel consiglio di Amministrazione del 18 marzo 2011 le linee guida sottostanti l'operazione di fusione per incorporazione della controllata Dmedia Commerce S.p.A. in Dmail Group S.p.A. con effetti contabili e fiscali a partire dal 1° gennaio 2011.

Tale operazione permetterà una razionalizzazione della struttura societaria e quindi una riduzione ed una migliore distribuzione dei costi generali, oltre che un utilizzo più efficiente e razionale delle linee di credito concesse dagli Istituti Finanziatori alla Dmedia Commerce S.p.A..

In considerazione di quanto sopra, gli Amministratori prevedono che il raggiungimento degli obiettivi e delle attività previste dal budget 2011 e dal piano industriale insieme agli effetti positivi derivanti dalla fusione permetteranno nel 2011 di conseguire un risultato ante imposte positivo.

Dal punto di vista finanziario, si prevede anche per il 2011 un importante indebitamento finanziario corrente (si veda a tale proposito la Nota n. 36 sui rischi finanziari e Nota n. 18 Passività finanziarie non Correnti) dovuto anche alla maturazione delle ultime scadenze dei finanziamenti a medio lungo termine verso Unicredit e Banca Intesa, a cui il Gruppo prevede di far fronte in considerazione dei flussi di cassa operativi previsti e delle linee di affidamento disponibili.

Occorre tuttavia considerare che il conseguimento di risultati positivi dipenderà anche dall'evoluzione del piano di liquidazione della Buy On Web S.p.A., pur considerando che gli elementi di rischio ad oggi riscontrati sono già stati riflessi nelle valutazioni delle relative poste di bilancio.

Sulla base delle seguenti considerazioni il bilancio consolidato è stato redatto secondo il presupposto della continuità aziendale.

## **RAPPORTI CON PARTI CORRELATE**

Le operazioni poste in essere con parti correlate rientrano nella normale gestione d'impresa, nell'ambito dell'attività tipica di ciascun soggetto interessato e sono regolate a condizione di mercato.

Per l'analisi delle operazioni concluse con parti correlate si rimanda a quanto descritto nella Nota 37 del bilancio consolidato.

## **PRINCIPALI RISCHI E INCERTEZZE CUI IL GRUPPO DMAIL E' ESPOSTO**

### **RISCHI RELATIVI ALL'ANDAMENTO MACROECONOMICO E DEI SETTORI IN CUI OPERA L'ATTIVITÀ**

Il contesto economico nel quale opera il Gruppo è fortemente influenzato dalla crisi dei mercati finanziari e dalle ricadute sul sistema economico reale. La situazione economico finanziaria del Gruppo è influenzata dalle condizioni generali dell'economia, che includono non solo i mercati di riferimento, bensì anche l'incremento o il decremento del prodotto nazionale lordo, i costi delle materie prime, il tasso di disoccupazione, nonché la facilità di accesso al credito per molte aziende, con le quali interagisce il Gruppo.

In particolare il Gruppo è esposto alla caduta dei consumi sia sotto il profilo diretto della contrazione degli acquisti da parte del consumatore finale che riguarda l'area Media Commerce, sia sotto quello della caduta della pubblicità che riguarda il settore editoriale, indotta a sua volta dal calo dei consumi e dalla crisi dell'economia reale. I Governi e le autorità monetarie hanno messo in atto interventi correttivi per ristabilire in tempi ragionevoli il superamento della crisi, tuttavia vi è incertezza sugli effettivi tempi di reazione dei vari Paesi, le cui economie si presentano strutturalmente diverse.

Le attività del Gruppo Dmail si svolgono sul mercato europeo e principalmente in Italia. Pertanto i risultati del Gruppo sono influenzati dai tempi che il Paese impegnerà per reagire alla congiuntura sfavorevole e, prima ancora, dall'entità della crisi.

## **GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI ED INCERTEZZA SULL'USO DELLE STIME**

Si rimanda a quanto descritto in dettaglio nelle note al bilancio (Nota 36 del bilancio consolidato e paragrafo uso di stime Nota 3 del bilancio consolidato).

### **RISCHI LEGALI**

#### *Responsabilità da prodotto*

Eventuali difetti di progettazione e realizzazione dei prodotti del gruppo potrebbero generare una responsabilità dello stesso di natura civile e/o penale nei confronti dei propri clienti o di terzi; pertanto il Gruppo, come gli altri operatori del settore, è esposto al rischio di azioni per responsabilità da prodotto nei Paesi in cui opera. Il Gruppo ha stipulato polizze assicurative che ritiene adeguate per cautelarsi rispetto ai rischi derivanti da tale responsabilità; tuttavia, qualora le coperture assicurative non risultassero adeguate, la situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo potrebbe subire effetti negativi. In aggiunta, il coinvolgimento del Gruppo in questo tipo di controversia e l'eventuale soccombenza nell'ambito delle stesse, potrebbe esporre il Gruppo a danni reputazionali.

Dmail Group S.p.A. provvede all'adempimento degli obblighi normativi in campo di rispetto ambientale attraverso l'adesione al Consorzio Remedia, il più importante sistema collettivo multi filiera italiano, per la gestione dei servizi di trasporto, trattamento e riciclo dei Rifiuti di Apparecchiature Elettriche ed Elettroniche (RAEE). Dmail Group S.p.A. provvede inoltre al rispetto della Direttiva RoHS (Restriction of Hazardous Substances Directive), relativa alla limitazione di sostanze potenzialmente pericolose all'interno dei propri prodotti, attraverso la cooperazione con i più importanti ed autorevoli istituti internazionali di controllo.

Per quanto concerne il circuito dei Media Locali le testate editate sono considerabili giornali di opinione e pertanto le società editrici sono suscettibili di potenziali passività legali a fronte di citazioni giudiziarie per diffamazione e per richieste di risarcimento danni per articoli ivi pubblicati.

#### *Rischi relativi a procedimenti giudiziari - fiscali*

Non è possibile escludere che il Gruppo, tenuto conto delle significative incertezze, legate alla controllata Buy On Web S.p.A., possa essere tenuto nel prossimo esercizio e negli esercizi futuri a far fronte a passività, correlate all'esito negativo di vertenze fiscali, con conseguenti effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Analoghe considerazioni sono applicabili riguardo la causa avviata dagli ex azionisti di minoranza della Buy On Web S.p.A. Per maggiori approfondimenti relativi ai rischi connessi alla sopracitata controllata Buy On Web S.p.A. si rimanda a quanto descritto nella nota illustrativa N. 5 della presente bilancio consolidato.

## **INFORMAZIONI ATTINENTI ALL'AMBIENTE E AL PERSONALE**

Nel corso dell'esercizio non sono state accertate responsabilità aziendali in tema di infortuni gravi o decessi sul lavoro, né addebiti alla società in ordine a malattie professionali.

Si segnala che nel corso dell'esercizio non sono state accertate responsabilità aziendali inerenti a danni causati all'ambiente o per reati ambientali.

## ALTRE INFORMAZIONI

### Azioni proprie

Al 31 dicembre 2010 Dmail Group S.p.A. detiene n. 158.934 azioni proprie e pari al 2,078% dell'intero capitale sociale della Società. Il superamento della soglia del 2% è avvenuta in data 22 gennaio 2009.

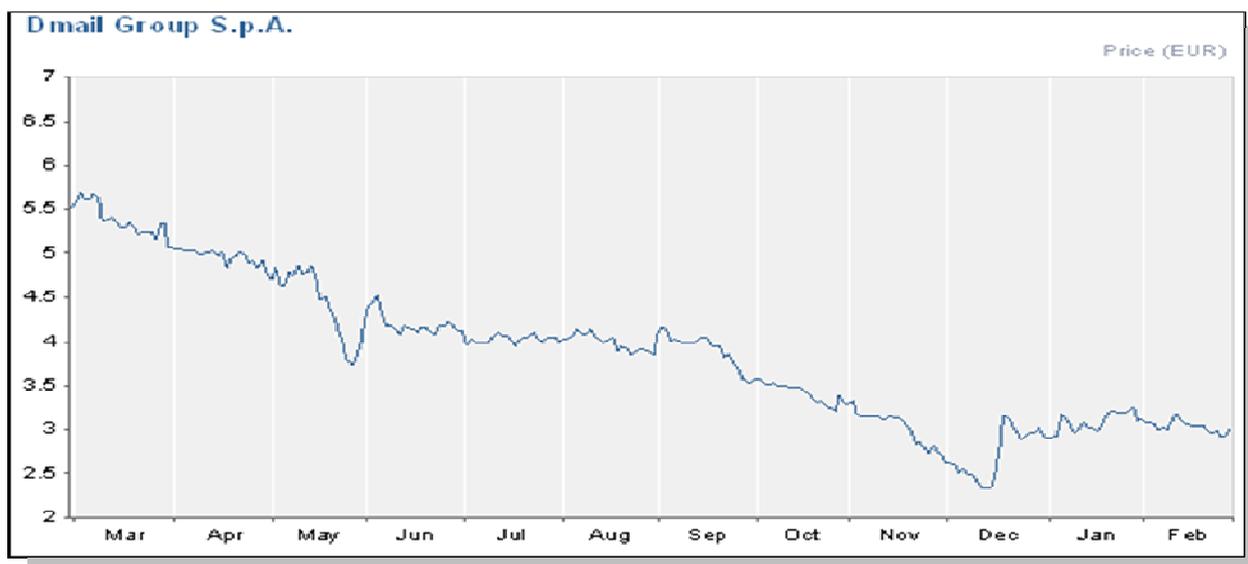
In proposito, si ricorda che l'operatività sulle azioni proprie era stata autorizzata dall'Assemblea Ordinaria della Dmail Group S.p.A., in data 29 aprile 2009, a rogito del notaio Riccardo Cambi in Firenze, la quale aveva deliberato l'Autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie, ai sensi del combinato disposto degli art. 2357 e 2357-ter del codice civile, nonché dell'art. 132 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 e tale autorizzazione scadute con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2009.

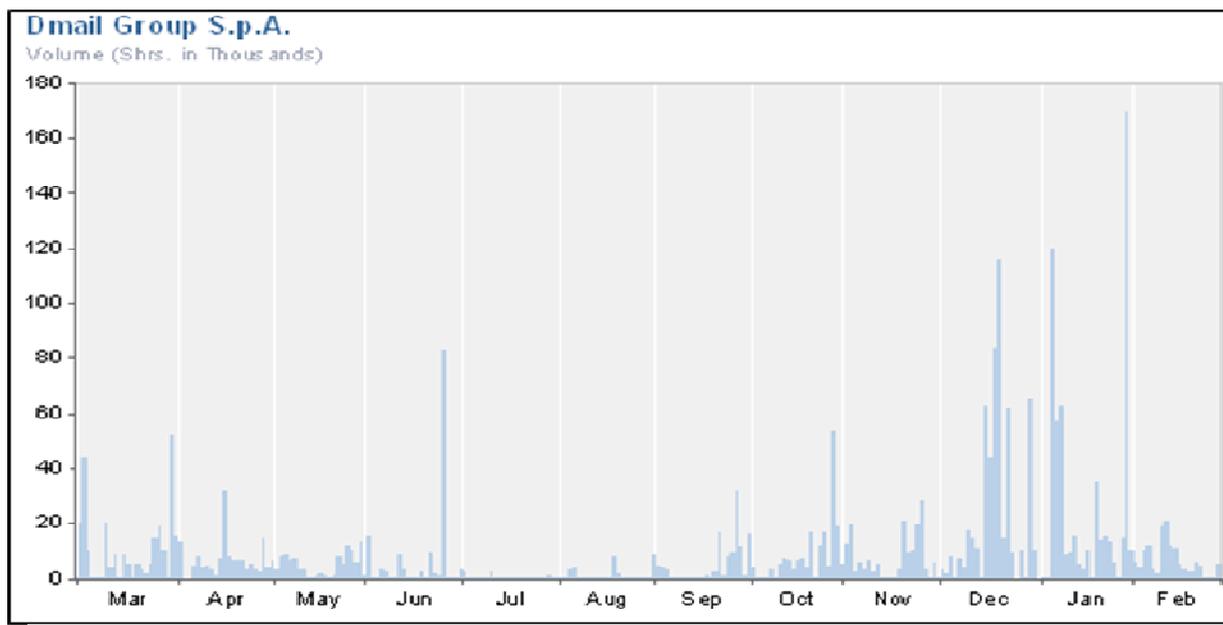
La richiesta di autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie trovava la propria motivazione in finalità di tipo aziendale. In particolare, le operazioni oggetto della proposta di autorizzazione da sottoporsi all'Assemblea ordinaria potranno, di volta in volta, essere preordinate alle seguenti finalità:

- procedere ad acquisti e/o alienazioni di azioni proprie ai fini di investimento e/o stabilizzazione dell'andamento del titolo e della liquidità dello stesso sul mercato azionario, nei termini e con le modalità stabiliti dalle applicabili disposizioni;
- consentire l'utilizzo delle azioni proprie nell'ambito di operazioni connesse alla gestione corrente ovvero di progetti coerenti con le linee strategiche che la Società intende perseguire, in relazione alle quali si concretizzi l'opportunità di scambi azionari.

### Andamento del titolo Dmail Group S.p.A.

L'andamento del prezzo e dei volumi di scambio del titolo Dmail sono di seguito rappresentati:





### Patto parasociale

Per quanto a conoscenza dell'Emittente, era in vigore fino al 30 giugno 2010 tra gli azionisti Smeraldo S.r.l., Norfin S.p.A., Niteroi S.r.l. e Banfort Consultadoria e Servicios Lda (congiuntamente i "Partecipanti") un patto parasociale rilevante ai sensi dell'art. 122 del TUF (stipulato in data 30 giugno 2004, successivamente integrato con scrittura privata del 9 luglio 2004; di seguito il "Patto"). In data 4 aprile 2008, Smeraldo S.r.l., Norfin S.p.A., Niteroi S.r.l. Banfort Consultadoria e Servicios Lda ("Banfort") sottoscrissero un accordo integrativo del Patto (l'"Accordo Integrativo") con il quale furono modificate le clausole relative alla nomina del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale della Società per adeguarle al vigente Statuto sociale di Dmail. Alla data dello scioglimento il patto aggregava n. 2.917.093 azioni ordinarie dell'Emittente (le "Azioni Sindacate") come indicato nella tabella che segue:

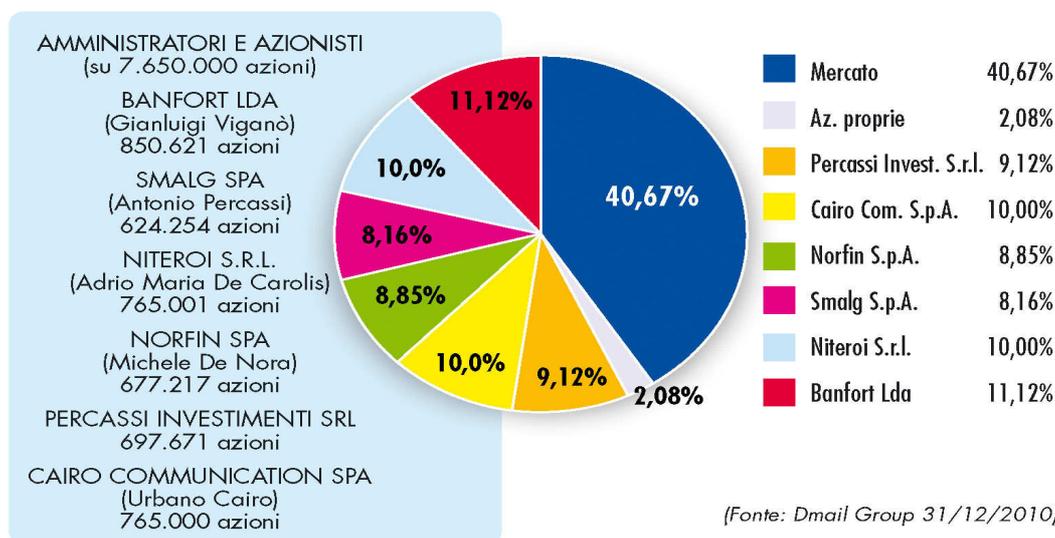
| Partecipante    | n. azioni possedute | % su capitale sociale | n. Azioni Sindacate | % su totale delle Azioni Sindacate |
|-----------------|---------------------|-----------------------|---------------------|------------------------------------|
| Niteroi S.r.l.  | 765.001             | 10,000                | 765.001             | 26,225                             |
| Smeraldo S.r.l. | 624.254             | 8,160                 | 624.254             | 21,400                             |
| Banfort         | 850.621             | 11,119                | 850.621             | 29,500                             |
| Norfin S.p.A.   | 677.217             | 8,853                 | 677.217             | 23,215                             |
| <b>Totale</b>   | <b>2.917.093</b>    | <b>38,132</b>         | <b>2.917.093</b>    | <b>100,000</b>                     |

Il suddetto Patto prevedeva vincoli di voto in merito alla designazione dei componenti del Consiglio e del Collegio Sindacale ed era inteso a limitare la libera alienazione delle Azioni Sindacate mediante la previsione di un diritto di prelazione e di seguito in favore dei Partecipanti non cedenti. Per maggiori dettagli sul Patto si rinvia all'estratto e agli avvisi pubblicati ai sensi di legge.

In data 23 dicembre 2009 Smeraldo S.r.l. ha comunicato agli altri Partecipanti la disdetta del Patto ai sensi e per gli effetti dell'articolo 8.1 del Patto medesimo. Per effetto dell'art. 8.2 del Patto, il Patto è quindi da intendersi privo di qualsiasi effetto a decorrere dal 1° luglio 2010 (si veda il comunicato stampa del 23 dicembre 2009).

### Composizione azionariato

L'azionariato della Società alla data della presente relazione viene di seguito rappresentato:



### Posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006 si precisa che nel corso del 2010 Dmail Group S.p.A. non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla comunicazione stessa.

### Adozione del codice di comportamento in materia di "Internal Dealing"

Riguardo alla gestione degli adempimenti informativi derivanti dalla nuova disciplina dell'*Internal Dealing* di cui all'art. 114, comma 7 del TUF e agli artt. 152-*sexies*, 152-*septies* e 152-*octies* del Regolamento Emittenti Consob, in vigore per le società quotate a partire dal 1° aprile 2006, il Consiglio dell'Emittente, in data 27 marzo 2006, ha deliberato di adottare la Procedura per l'adempimento degli obblighi in materia di *Internal Dealing* (la "**Procedura Internal Dealing**"), diretta ad assicurare la massima trasparenza ed omogeneità informativa al mercato.

Nel corso della riunione tenutasi in data 29 marzo 2007, il Consiglio ha provveduto a modificare la Procedura *Internal Dealing*, sì da adeguarne il contenuto al nuovo Regolamento di Borsa. E' stato pertanto introdotto il divieto per taluni soggetti, individuati dal Regolamento Emittenti Consob di compiere, direttamente o per interposta persona, operazioni sul titolo nei 15 giorni precedenti la riunione del Consiglio convocata per l'approvazione dei dati contabili di periodo (c.d. *black-out period*), ai sensi dell'art. 2.2.3, comma 3, lettera p) del Regolamento di Borsa, applicabile anche agli emittenti che rivestono la qualifica STAR, come recentemente modificato. Nel corso della riunione tenutasi in data 3 marzo 2011, il Consiglio ha provveduto ad apportare modifiche di carattere formale alla Procedura di *Internal Dealing*.

Le comunicazioni relative alle operazioni rilevanti ai sensi della disciplina dell'*Internal Dealing* compiute nel corso dell'esercizio sono state rese note al mercato nel rispetto della Procedura *Internal Dealing* e sono disponibili sul sito internet della Società ([www.dmailgroup.it](http://www.dmailgroup.it) - sezione "area finanziaria").

### Adozione del Codice di Autodisciplina

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

Al fine di recepire quanto previsto dal Codice di Autodisciplina delle Società Quotate l'Assemblea in data 4 maggio 2005 ha nominato Amministratori indipendenti i Signori Luca Mario De Martini e Andrea Zanone Poma.

Nel corso della riunione del Consiglio di Amministrazione del 14 maggio 2008 sono stati nominati membri del "Comitato per la Remunerazione" gli amministratori indipendenti i Signori Luca Mario De Martini, Andrea Zanone Poma e l'amministratore non esecutivo Signor Maurizio Valliti (avente compiti di informazione e trasparenza in relazione alla modalità e determinazione dei compensi dei membri del Consiglio di Amministrazione).

Lo stesso Consiglio di Amministrazione ha nominato, quali membri del "Comitato di Controllo interno" (avente il compito di assicurare la funzionalità e l'adeguatezza al sistema di controllo interno) gli amministratori indipendenti i Signori Luca Mario De Martini, Andrea Zanone Poma e l'amministratore non esecutivo Signor Mario Volpi. Responsabile del comitato è stata nominata la Signora Luisa Fabiani.

In data 6 agosto 2009 a seguito delle dimissioni della Signora Luisa Fabiani, il Consiglio di Amministrazione ha nominato quale Responsabile del Comitato di Controllo Interno il Signor Mauro Albani.

Il Consiglio di Amministrazione del 13 maggio 2010 ha nominato il Signor Andrea Galbiati quale Responsabile per il Comitato di Controllo Interno in sostituzione del precedente Responsabile, il Signor Mauro Albani.

Il Consiglio di Amministrazione ha altresì individuato, sino all'11 novembre 2010, il Presidente del Consiglio di Amministrazione - il Signor Adrio Maria de Carolis - quale soggetto "responsabile nei rapporti con gli Investitori Istituzionali e con gli altri Soci". Le sopracitate deleghe sono state attribuite al Sig. Gianluigi Viganò durante il Consiglio di Amministrazione dell'11 novembre 2010 in conseguenza della rinuncia alle stesse da parte del Signor de Carolis.

In data 14 maggio 2008 ai sensi dell'art. 2.C.3 del Codice di Autodisciplina, il Consiglio di Amministrazione ha designato l'amministratore indipendente Luca Mario De Martini, quale lead independent director affinché rappresenti un punto di riferimento e di coordinamento delle istanze e dei contributi degli amministratori non esecutivi ed, in particolare, di quelli indipendenti.

Sempre in data 14 maggio 2008 il Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art 8.C.5. del codice di autodisciplina ha nominato l'Amministratore Delegato Signor Gianluigi Viganò quale Amministratore Incaricato, al fine di sovrintendere la funzionalità del sistema del controllo interno.

### Modello organizzativo ex D. Lgs. 231/2001

In ossequio all'art. 2.2.3., comma 3, lett. j) del Regolamento di Borsa, il Consiglio dell'Emittente, nel corso della riunione tenutasi in data 27 marzo 2008, ha adottato un Modello di organizzazione, gestione e controllo per la prevenzione dei reati previsti dal decreto legislativo 8 giugno 2001, n. 231, che reca la "*Disciplina della responsabilità amministrativa delle persone giuridiche, delle società e delle associazioni anche prive di personalità giuridica*".

Prodromica alla redazione del Modello è stata la mappatura delle attività svolte dall'Emittente al fine di individuare le aree maggiormente esposte al rischio di commissione dei reati rilevanti e di introdurre appositi presidi atti a ridurre al minimo siffatti elementi di rischio.

Nell'ambito di tale attività si è anche proceduto all'elaborazione e/o modificazione di alcune procedure aziendali.

Il Modello, elaborato anche in base ai principi enucleati dalle Linee Guida di Confindustria, consente l'esonero della responsabilità per la società e si articola in una Parte Generale ed in una Parte Speciale.

Per ottenere l'esimente, la società ha nominato il cd. Organismo di Vigilanza optando per la costituzione di un Organismo di Vigilanza in forma monocratica individuato nella persona dell'avvocato Paolo Bernardini.

L'Organismo di Vigilanza ha, come previsto dalla legge, autonomi poteri di iniziativa e controllo, al fine di vigilare sul funzionamento e l'osservanza del Modello, ma non ha poteri coercitivi o di intervento modificativi della struttura aziendale o sanzionatori nei confronti di Dipendenti, Partners, Organi Sociali o soggetti terzi, poteri questi che sono demandati ai competenti Organi Societari o funzioni aziendali, secondo i protocolli previsti nel Modello (anche attraverso il richiamo ad altre procedure).

Nel 2011, l'Organismo di Vigilanza ha provveduto all'aggiornamento del Modello Organizzativo di Dmail Group S.p.A., ed iniziato l'attività di risk assessment al fine di dotare le principali controllate Dmedia Commerce S.p.A. e Dmedia Group S.p.A. di un proprio modello organizzativo.

#### Documento programmatico sulla sicurezza

Ai sensi dell'allegato B, punto 26, del D.Lgs. n. 196/2003 recante Codice in materia di protezione dei dati personali, gli amministratori danno atto che la società si è adeguata alle misure in materia di protezione dei dati personali, alla luce delle disposizioni introdotte dal D.Lgs. n. 196/2003 secondo i termini e le modalità ivi indicate.

#### Informativa ex art. 123bis del T.U.F. come introdotto dall'art. 4 del D.Lgs. 229 del 19.11.07

Le informazioni previste dall'art. 123bis del T.U.F. sul sistema di Corporate Governance di Dmail Group S.p.A. sono contenute nella Relazione sulla Corporate Governance, approvata dal Consiglio di Amministrazione del 25 marzo 2011, che sarà depositata presso la sede della Società e messa a disposizione del pubblico entro i termini e con le modalità di legge e pubblicata sul sito Internet della Società all'indirizzo ([www.dmailgroup.it](http://www.dmailgroup.it)).

#### Sedi secondarie

La Società non dispone di sedi secondarie.

Milano, 25 marzo 2011

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Andrea Zanone Poma



Sede Legale e Amministrativa: Corso Vittorio Emanuele II, n. 15 – 20122 Milano (MI)  
Capitale Sociale 15.300.000 euro - C.F. e P. IVA e Registro imprese: 12925460151

**BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2010 E PROSPETTI CONTABILI  
CONSOLIDATI**

**PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATO**

| <b>ATTIVO – SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA<br/>(importi in migliaia di euro)</b> | <b>Note</b> | <b>31/12/2010</b> | <b>31/12/2009<br/>Riesposto</b> |
|---------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------------|---------------------------------|
| Attività non correnti                                                                 |             |                   |                                 |
| Attività immateriali                                                                  |             |                   |                                 |
| Avviamento e altre attività immateriali a vita indefinita                             | 7           | 16.339            | 16.339                          |
| Attività immateriali a vita definita                                                  | 9           | 6.234             | 6.162                           |
| Attività materiali                                                                    |             |                   |                                 |
| Immobili, impianti e macchinari                                                       | 10          | 11.649            | 12.360                          |
| Altre attività non correnti                                                           |             |                   |                                 |
| Partecipazioni                                                                        | 11          | 526               | 540                             |
| Titoli e crediti finanziari                                                           |             | 374               | 289                             |
| Crediti vari e altre attività non correnti                                            |             | 17                | 0                               |
| Attività per imposte anticipate                                                       | 12          | 2.534             | 2.288                           |
| <b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI (A)</b>                                              |             | <b>37.674</b>     | <b>37.979</b>                   |
| Attività correnti                                                                     |             |                   |                                 |
| Rimanenze di magazzino                                                                | 13          | 9.880             | 13.627                          |
| Crediti tributari                                                                     | 14          | 272               | 711                             |
| Crediti commerciali, vari e altre attività correnti                                   | 15          | 19.453            | 25.115                          |
| <i>di cui parti correlate</i>                                                         | 37          | 312               | 46                              |
| Titoli diversi dalle partecipazioni                                                   |             | 0                 | 0                               |
| Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti                              |             |                   |                                 |
| Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti                                       | 16          | 2.423             | 4.552                           |
| <b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI (B)</b>                                                  |             | <b>32.027</b>     | <b>44.005</b>                   |
| <b>TOTALE ATTIVITA' CESSATE/DESTINATE ALLA DISMISSIONE (C)</b>                        | <b>5</b>    | <b>6.987</b>      | <b>0</b>                        |
| <b>TOTALE ATTIVITA' (A+B+C)</b>                                                       |             | <b>76.688</b>     | <b>81.984</b>                   |

| <b>PASSIVO – SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA<br/>(importi in migliaia di euro)</b> | <b>Note</b> | <b>31/12/2010</b> | <b>31/12/2009<br/>Riesposto</b> |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------------|---------------------------------|
| Patrimonio Netto                                                                       |             |                   |                                 |
| Quota di pertinenza della Capogruppo                                                   | 17          | 12.821            | 18.287                          |
| Quota di pertinenza dei Terzi                                                          | 17          | 1.271             | (1.007)                         |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO (D)</b>                                                     |             | <b>14.092</b>     | <b>17.280</b>                   |
| Passività non correnti                                                                 |             |                   |                                 |
| Passività finanziarie non correnti                                                     | 18          | 624               | 4.417                           |
| <i>di cui parti correlate</i>                                                          | 37          | 13                | 31                              |
| TFR e altri fondi relativi al personale                                                | 19          | 1.937             | 1.885                           |
| Fondo imposte differite                                                                | 12          | 1.954             | 2.002                           |
| Fondo per rischi e oneri futuri                                                        | 20          | 705               | 6.723                           |
| Passività per locazione finanziarie                                                    | 21          | 1.224             | 1.371                           |
| Debiti vari e altre passività non correnti                                             |             |                   |                                 |
| <b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI (E)</b>                                              |             | <b>6.444</b>      | <b>16.398</b>                   |
| Passività correnti                                                                     |             |                   |                                 |
| Passività finanziarie correnti                                                         | 22          | 27.472            | 23.053                          |
| <i>di cui parti correlate</i>                                                          | 37          | 250               | 55                              |
| Passività per locazione finanziarie                                                    | 23          | 158               | 193                             |
| Debiti tributari                                                                       | 25          | 1.229             | 1.421                           |
| Debiti commerciali, vari e altre passività correnti                                    | 26          | 17.499            | 23.640                          |
| <i>di cui parti correlate</i>                                                          | 37          | 158               | 189                             |
| <b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI (F)</b>                                                  |             | <b>46.358</b>     | <b>48.306</b>                   |
| <b>TOTALE PASSIVITA' (H=E+F)</b>                                                       |             | <b>52.802</b>     | <b>64.704</b>                   |
| <b>TOTALE PASSIVITA' CESSATE/DESTINATE ALLA DISMISSIONE (G)</b>                        | <b>5</b>    | <b>9.794</b>      | <b>0</b>                        |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA' (D+H+G)</b>                                    |             | <b>76.688</b>     | <b>81.984</b>                   |

**CONTO ECONOMICO SEPARATO CONSOLIDATO**

| <b>CONTO ECONOMICO SEPARATO CONSOLIDATO<br/>(Importi in migliaia di euro)</b>            | <b>Note</b> | <b>31/12/2010</b> | <b>31/12/2009<br/>Riesposto</b> |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------------|---------------------------------|
| Ricavi                                                                                   | 27          | 74.471            | 78.377                          |
| <i>di cui parti correlate</i>                                                            | 37          | 784               | 850                             |
| Altri ricavi                                                                             | 27          | 3.031             | 3.497                           |
| <i>di cui parti correlate</i>                                                            | 37          | 6                 | 10                              |
| Costi per acquisti                                                                       | 28          | (23.306)          | (25.129)                        |
| <i>di cui parti correlate</i>                                                            | 37          |                   |                                 |
| Costi per servizi                                                                        | 29          | (39.178)          | (40.553)                        |
| <i>di cui parti correlate</i>                                                            | 37          | (456)             | (645)                           |
| Costi per il personale                                                                   | 30          | (8.860)           | (8.474)                         |
| Altri costi operativi                                                                    | 31          | (2.523)           | (2.147)                         |
| Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni                                              | 32          | (3.481)           | (3.089)                         |
| <b>Risultato operativo</b>                                                               |             | <b>153</b>        | <b>2.480</b>                    |
| Proventi (oneri) finanziari netti                                                        | 33          | (1.327)           | (1.179)                         |
| <b>Risultato ante imposte e minoranze</b>                                                |             | <b>(1.174)</b>    | <b>1.301</b>                    |
| Imposte sul reddito                                                                      | 34          | (234)             | (1.111)                         |
| <b>Risultato netto delle attività in funzionamento</b>                                   |             | <b>(1.408)</b>    | <b>191</b>                      |
| <b>Risultato netto delle attività destinate alla dismissione</b>                         |             | <b>(1.675)</b>    | <b>(8.231)</b>                  |
| <b>Risultato del periodo</b>                                                             |             | <b>(3.083)</b>    | <b>(8.040)</b>                  |
| <i>Attribuibile a:</i>                                                                   |             |                   |                                 |
| - Risultato netto di periodo di Gruppo                                                   |             | (3.069)           | (5.642)                         |
| - Risultato netto di periodo di terzi                                                    |             | (14)              | (2.398)                         |
| Utile (Perdita) base per azione attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo    | 35          | (0,410)           | (0,753)                         |
| Utile (Perdita) diluito per azione attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo | 35          | (0,410)           | (0,753)                         |
| Utile (Perdita) base per azione delle attività in funzionamento                          | 35          | (0,186)           | 0,004                           |
| Utile (Perdita) diluito per azione delle attività in funzionamento                       | 35          | (0,186)           | 0,004                           |

**CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO**

| <b>CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO<br/>(importi in migliaia di euro)</b> | <b>Note</b> | <b>31/12/2010</b> | <b>31/12/2009<br/>Riesposto</b> |
|----------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------------|---------------------------------|
| <b>Utile (perdita) del periodo</b>                                               |             | <b>(3.083)</b>    | <b>(8.040)</b>                  |
| Utile (perdite) derivante dalla conversione dei bilanci di imprese estere        | 17          | (28)              | (11)                            |
| <b>Altre componenti di conto economico complessivo</b>                           |             | <b>(28)</b>       | <b>(11)</b>                     |
| <b>Totale utile (perdita) complessivo del periodo</b>                            |             | <b>(3.111)</b>    | <b>(8.051)</b>                  |
| <i>Attribuibile a:</i>                                                           |             |                   |                                 |
| - Azionisti della Capogruppo                                                     |             | (3.097)           | (5.653)                         |
| - Terzi                                                                          |             | (14)              | (2.398)                         |

**RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO**

| <b>RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO<br/>(importi in migliaia di euro)</b>     | <b>Note</b>      | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009<br/>Riesposto</b> |
|---------------------------------------------------------------------------------|------------------|-------------------|---------------------------------|
| Risultato d'esercizio del periodo                                               |                  | (1.408)           | 191                             |
| ammortamento immobilizzazioni immateriali                                       |                  | 859               | 762                             |
| ammortamento immobilizzazioni materiali                                         |                  | 1.128             | 1.130                           |
| accantonamenti e svalutazioni                                                   |                  | 1.905             | 1.579                           |
| risultato gestione finanziaria                                                  |                  | 1.275             | 1.179                           |
| Plusvalenze (minusvalenza) da alienazioni                                       |                  | 0                 | 0                               |
| <b>Flusso di cassa della gestione corrente</b>                                  | <b>A</b>         | <b>3.760</b>      | <b>4.842</b>                    |
| Variazione dei crediti del circolante e altri crediti                           |                  | 2.908             | (1.748)                         |
| <i>di cui parte correlata</i>                                                   |                  | (266)             | (25)                            |
| Variazione delle rimanenze                                                      |                  | 2.098             | (3.206)                         |
| Variazione dei debiti v/fornitori-debiti verso altri                            |                  | (1.666)           | (950)                           |
| <i>di cui parte correlata</i>                                                   |                  | 146               | (39)                            |
| Variazione TFR ed altri fondi                                                   |                  | (973)             | (1.156)                         |
| <b>Variazione delle attività e passività dell'esercizio</b>                     | <b>B</b>         | <b>2.367</b>      | <b>(7.061)</b>                  |
| <b>Flusso di cassa dell'attività dell'esercizio</b>                             | <b>C=A+B</b>     | <b>6.127</b>      | <b>(2.219)</b>                  |
| Investimenti in immobilizzazioni immateriali e materiali                        |                  | (2.131)           | (2.461)                         |
| Acquisto (vendita) di immobilizzazioni finanziarie + Altre                      |                  | 0                 | 0                               |
| Prezzo cessione immobilizzazioni materiali                                      |                  | 0                 | 0                               |
| Prezzo cessione partecipazione                                                  |                  | 0                 | 0                               |
| Acquisto soc. controllate al netto indebitamento acquisito                      |                  | 0                 | (630)                           |
| <b>Fabbisogno di cassa per investimenti</b>                                     | <b>D</b>         | <b>(2.131)</b>    | <b>(3.091)</b>                  |
| Accensione di finanziamenti a m/l termine                                       |                  | 4.500             | 1.000                           |
| Rimborsi di finanziamenti a m/l termine                                         |                  | (4.074)           | (4.041)                         |
| Interessi passivi                                                               |                  | (1.410)           | (1.123)                         |
| Rate canoni locazioni finanziaria                                               |                  | (132)             | (559)                           |
| Acquisto azioni proprie                                                         |                  | 0                 | (59)                            |
| Distribuzione di dividendi                                                      |                  | (89)              | (381)                           |
| <b>Flusso di cassa dell'attività finanziaria</b>                                | <b>E</b>         | <b>(1.205)</b>    | <b>(5.162)</b>                  |
| <b>Variazione disponibilità finanziarie nette a breve</b>                       | <b>F=C+D+E</b>   | <b>2.791</b>      | <b>(10.473)</b>                 |
| <b>Flusso di cassa netto derivante dall'attività destinata alla dismissione</b> | <b>G</b>         | <b>(1.093)</b>    | <b>1.085</b>                    |
| <b>Disponibilità finanziarie nette a inizio esercizio</b>                       | <b>H</b>         | <b>(14.711)</b>   | <b>(10.308)</b>                 |
| <b>Variazione area di consolidamento</b>                                        | <b>I</b>         | <b>0</b>          | <b>4.984</b>                    |
| <b>Disponibilità finanziarie nette a fine esercizio</b>                         | <b>L=F+G+H+I</b> | <b>(13.013)</b>   | <b>(14.711)</b>                 |

**RICONCILIAZIONE TRA DISPONIBILITA' LIQUIDE E RENDICONTO FINANZIARIO**

| <b>(importi in migliaia di euro)</b>    | <b>31/12/2010</b> | <b>31/12/2009 Riesposto</b> |
|-----------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO</b>       |                   |                             |
| Cassa e altre disponibilità liquide     | 2.423             | 3.083                       |
| Debiti verso banche a breve             | (19.578)          | (16.368)                    |
| <b>Totale attività in funzionamento</b> | <b>(17.156)</b>   | <b>(13.285)</b>             |
| <b>ATTIVITA' IN DISMISSIONE</b>         |                   |                             |
| Cassa e Altre disponibilità liquide     | 4.143             | 1.469                       |
| Debiti verso banche a breve             | 0                 | (2.895)                     |
| <b>Totale attività in dismissione</b>   | <b>4.143</b>      | <b>(1.426)</b>              |
| <b>TOTALE GENERALE</b>                  | <b>(13.013)</b>   | <b>(14.711)</b>             |

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO  
AL 31 DICEMBRE 2010**

| (euro migliaia)                                      | Capital e Sociale | Riserva da sovrapprezzo | Riserva Legale | Riserva Straordinaria | Riserve di Rivalutazione | Altre riserve | Azioni Proprie | Riserve Conv. Valuta | Utile (Perdite) Accumulate | Risultato di periodo | Patrimonio netto di gruppo | Patrimonio netto di terzi | Totale gruppo e terzi |
|------------------------------------------------------|-------------------|-------------------------|----------------|-----------------------|--------------------------|---------------|----------------|----------------------|----------------------------|----------------------|----------------------------|---------------------------|-----------------------|
| Saldo al 1° gennaio 2010                             | 15.300            | 11.694                  | 3.060          | 0                     | 946                      | 26            | (1.112)        | 1                    | (5.986)                    | (5.642)              | 18.287                     | (1.007)                   | 17.280                |
| Utile (perdita) del periodo                          |                   |                         |                |                       |                          |               |                |                      |                            | (3.069)              | (3.069)                    | (14)                      | (3.083)               |
| Altre componenti di CE complessivo                   |                   |                         |                |                       |                          |               |                | (28)                 |                            |                      | (28)                       |                           | (28)                  |
| <b>Totale utile (perdita) complessivo di periodo</b> |                   |                         |                |                       |                          |               |                | (28)                 |                            | (3.069)              | (3.097)                    | (14)                      | (3.111)               |
| Movim.ne del risultato                               |                   |                         |                |                       |                          |               |                |                      | (5.642)                    | 5.642                |                            |                           | 0                     |
| Acquisto azioni proprie                              |                   |                         |                |                       |                          |               |                |                      |                            |                      | 0                          |                           | 0                     |
| Cessione azioni proprie                              |                   |                         |                |                       |                          |               |                |                      |                            |                      | 0                          |                           | 0                     |
| Altri movimenti                                      |                   |                         |                |                       |                          | 12            |                |                      | (2.381)                    |                      | (2.369)                    | 2.381                     | 12                    |
| Distribuzione dividendi                              |                   |                         |                |                       |                          |               |                |                      | 0                          |                      | 0                          | (89)                      | (89)                  |
| Saldo al 31 dicembre 2010                            | 15.300            | 11.694                  | 3.060          | 0                     | 946                      | 38            | (1.112)        | (27)                 | (14.009)                   | (3.069)              | 12.821                     | 1.271                     | 14.092                |

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO  
RIESPOSTO  
AL 31 DICEMBRE 2009**

| (euro migliaia)                                      | Capital e Sociale | Riserva da sovrapprezzo | Riserva Legale | Riserva Straordinaria | Riserve di Rivalutazione | Altre riserve | Azioni Proprie | Riserve Conv. Valuta | Utile (Perdite) Accumulate | Risultato di periodo | Patrimonio netto di gruppo | Patrimonio netto di terzi | Totale gruppo e terzi |
|------------------------------------------------------|-------------------|-------------------------|----------------|-----------------------|--------------------------|---------------|----------------|----------------------|----------------------------|----------------------|----------------------------|---------------------------|-----------------------|
| Saldo al 1° gennaio 2009                             | 15.300            | 14.964                  | 3.060          | 278                   | 946                      | 212           | (1.052)        | 12                   | (4.267)                    | (5.418)              | 24.035                     | 1.907                     | 25.942                |
| Utile (perdita) del periodo                          |                   |                         |                |                       |                          |               |                |                      |                            | (5.642)              | (5.642)                    | (2.398)                   | (8.040)               |
| Altre componenti di CE complessivo                   |                   |                         |                |                       |                          |               |                | (11)                 |                            |                      | (11)                       | 0                         | (11)                  |
| <b>Totale utile (perdita) complessivo di periodo</b> |                   |                         |                |                       |                          |               |                | (11)                 |                            | (5.642)              | (5.653)                    | (2.398)                   | (8.051)               |
| Movim.ne del risultato                               |                   |                         |                |                       |                          |               |                |                      | (5.418)                    | 5.418                |                            |                           | 0                     |
| Acquisto azioni proprie                              |                   |                         |                |                       |                          |               | (60)           |                      |                            |                      | (60)                       |                           | -60                   |
| Cessione azioni proprie                              |                   |                         |                |                       |                          |               |                |                      |                            |                      | -                          |                           | 0                     |
| Variazione area di consolidamento                    |                   |                         |                |                       |                          |               |                |                      |                            |                      |                            |                           | 0                     |
| Altri movimenti                                      |                   | (3.270)                 |                | (278)                 |                          | (186)         |                |                      | 3.699                      |                      | (35)                       | (135)                     | (170)                 |
| Distribuzione dividendi                              |                   |                         |                |                       |                          |               |                |                      |                            |                      | 0                          | (381)                     | (381)                 |
| Saldo al 31 dicembre 2009                            | 15.300            | 11.694                  | 3.060          | 0                     | 946                      | 26            | (1.112)        | 1                    | (5.986)                    | (5.642)              | 18.287                     | (1.007)                   | 17.280                |

Milano, 25 marzo 2011

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Andrea Zanone Poma



Sede Legale e Amministrativa: Corso Vittorio Emanuele II, n.15 – 20122 Milano (MI)  
Capitale Sociale 15.300.000 euro - C.F. e P. IVA e Registro imprese: 12925460151

## **NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO**

## NOTA 1 - INFORMAZIONI DI CARATTERE GENERALE

Dmail Group S.p.A. è una società con personalità giuridica organizzata secondo l'ordinamento giuridico della Repubblica Italiana. Dmail Group S.p.A. e le sue società controllate (il "Gruppo") operano principalmente in Italia ed in altri Paesi europei (Portogallo, Repubblica Ceca, Romania).

Il Gruppo è impegnato principalmente nel settore delle vendite dirette e a distanza, inclusivo di tutte le attività di acquisto, logistica, distribuzione, marketing e vendita multicanale e multiprodotto, attraverso cataloghi cartacei, siti internet, negozi e call-center, propri e di terzi, e nel settore dei media locali.

La sede legale del Gruppo è a Milano, Italia.

Il bilancio consolidato di Dmail Group S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 25 marzo 2011, che ne ha autorizzato la pubblicazione.

Il bilancio consolidato del Gruppo Dmail è presentato in euro (arrotondato al migliaio di euro), che è anche la moneta corrente nelle economie in cui il Gruppo opera principalmente, ed è la valuta funzionale del Gruppo. Le controllate estere sono incluse nel bilancio consolidato, secondo i principi descritti nella nota "principi e tecniche di consolidamento"; tra questa le società rumene Dmail Direct S.r.l. e Lake View Impex S.r.l. adottano quale valuta funzionale il Nuovo Lei rumeno e la società della Repubblica Ceca denominata D-mail s.r.o. adotta la Korona Ceca.

Il bilancio consolidato annuale per l'esercizio 2010 è predisposto nel rispetto dei principi IFRS emessi dall'International Accounting Standards Board e omologati dall'Unione Europea. Per IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti ("IAS"), tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), incluse quelle precedentemente emesse dallo Standing Interpretations Committee ("SIC").

## NOTA 2 – CRITERI DI REDAZIONE

### Forma e contenuto

Il presente bilancio è stato redatto secondo il presupposto della continuità aziendale. I rischi e le incertezze relative al business sono descritti nelle sezioni dedicate della relazione sulla gestione. La descrizione di come il gruppo gestisce i rischi finanziari tra i quali quello di liquidità è contenuta nella nota N 36.

La struttura di bilancio scelta dal Gruppo prevede il conto economico classificato per natura e lo stato patrimoniale basato sulla divisione tra attività e passività correnti e non correnti.

Si ritiene che questa rappresentazione rifletta al meglio gli elementi che hanno determinato il risultato economico del Gruppo nonché la sua struttura patrimoniale e finanziaria.

Il rendiconto finanziario è elaborato sulla base del metodo indiretto.

Per quanto riguarda l'informativa di settore richiesta dall'IFRS 8, i segmenti operativi identificati dal Gruppo riflettono gli elementi utilizzati dal management per la gestione e per l'analisi della performance.

Si precisa che gli schemi di bilancio contengono al loro interno quanto previsto dalla delibera Consob del 27 luglio 2006 numero 15519 con riferimento alle parti correlate.

Si segnala inoltre che non vi sono proventi ed oneri non ricorrenti di ammontare significativo.

### Area di consolidamento

Si precisa, come illustrato nella Nota illustrativa N.4 "Restatement Bilancio 31 dicembre 2009", che a seguito dell'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2009 della controllata Buy On Web S.p.A. in data 29 giugno 2010, i dati comparativi dell'esercizio 2009 sono stati rideterminati ("restated") in base a quanto previsto dal principio internazionale IAS 8.

Nel bilancio consolidato sono inclusi i bilanci di tutte le imprese controllate a partire dalla data in cui se ne assume il controllo fino al momento in cui tale controllo cessa di esistere.

Il controllo esiste quando il Gruppo detiene la maggioranza dei diritti di voto ovvero ha il potere,

direttamente o indirettamente, di determinare, anche tramite accordi contrattuali, le politiche finanziarie ed operative di un'impresa al fine di ottenere benefici dalle sue attività.

Le partecipazioni in imprese collegate nonché quelle a controllo congiunto sono incluse nel bilancio consolidato secondo il metodo del patrimonio netto, come previsto, rispettivamente, dallo IAS 28 (Partecipazioni in imprese collegate) e dallo IAS 31 (Partecipazioni in Joint Venture). Le imprese collegate sono quelle nelle quali il Gruppo detiene almeno il 20% dei diritti di voto ovvero esercita un'influenza notevole, ma non il controllo o il controllo congiunto, sulle politiche finanziarie ed operative.

I bilanci delle società incluse nel bilancio consolidato, la cui data di chiusura coincide con quella della Capogruppo, sono stati approvati dai rispettivi organi amministrativi e redatti secondo i principi contabili civilistici ed adattati per recepire i principi IAS/IFRS. Le società sulle quali viene esercitata un'influenza notevole sono consolidate con il metodo del patrimonio netto.

Le società sottoposte a controllo congiunto sono consolidate con il metodo proporzionale.

### **Composizione e variazione dell'area di consolidamento**

La tabella che segue mostra l'elenco delle società controllate incluse nell'area di consolidamento:

| DENOMINAZIONE SOCIALE E SEDE                                             | % di possesso diretto 31.12.2010 | % di possesso indiretto 31.12.2010 | % di possesso diretto 31.12.2009 | % di possesso indiretto 31.12.2009 |
|--------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|------------------------------------|----------------------------------|------------------------------------|
| DMAIL GROUP S.p.A. Corso Vittorio Emanuele II, n.15 - Milano             |                                  |                                    |                                  |                                    |
| <b>AREA MEDIA COMMERCE</b>                                               |                                  |                                    |                                  |                                    |
| DMEDIA COMMERCE S.p.A. (già D-MAIL Srl) Via Aretina 25, Pontassieve (FI) | 100%                             |                                    | 100%                             |                                    |
| D-MAIL VENDA DIRECTA S.A. - Lisbona - Portogallo                         |                                  | 70%                                |                                  | 70%                                |
| D-MAIL ESPANA S.L.                                                       |                                  | 70%                                |                                  | 70%                                |
| OTTO S.r.l. in Liquidaz -Via G.Deledda 14,Corciano (Pg)                  |                                  | 50%                                |                                  | 50%                                |
| D-MAIL DIRECT S.r.l. - Bucarest - Romania                                |                                  | 70%                                |                                  | 70%                                |
| D-MAIL s.r.o.. Praga - Repubblica Ceca                                   |                                  | 70%                                |                                  | 70%                                |
| LAKE VIEW IMPEX S.r.l. - Bucarest Romania                                | 100%                             |                                    | 100%                             |                                    |
| BUY ON WEB S.p.A.. - Via Monza 100 - Gessate (MI)*                       | 100%                             |                                    | 51%                              |                                    |
| D-SERVICE S.r.l. - Corso Vittorio Emanuele II ,n.15- Milano              | 100%                             |                                    | 100%                             |                                    |
| <b>AREA MEDIA LOCALI</b>                                                 |                                  |                                    |                                  |                                    |
| DMEDIA GROUP S.p.A. - Corso Vittorio Emanuele II ,n.15- Milano           | 100%                             |                                    | 100%                             |                                    |
| MAGICOM. S.r.l. - Via Paolo Regis 7, Chivasso (TO)                       |                                  | 100%                               |                                  | 100%                               |
| PUBLISER S.r.l - Via Campi 29/L, Merate (Lc)                             |                                  | 100%                               |                                  | 100%                               |
| ANTARES EDITORIALE S.r.l. - Via Campi 29/L, Merate (Lc)                  |                                  | 100%                               |                                  | 100%                               |
| PUBLISETTE S.r.l. - Via Castelli Fiorenza 34, Rho (Mi)                   |                                  | 100%                               |                                  | 100%                               |
| GIORNALE DI MERATE S.r.l. - Via Campi 29/L, Merate (Lc)                  |                                  | 60%                                |                                  | 60%                                |
| PROMOTION MERATE S.r.l. - Via Campi 29/L, Merate (Lc)                    |                                  | 60%                                |                                  | 60%                                |
| EDITRICE VIMERCATESE S.r.l. - Via Cavour 59, Vimercate (Mi)              |                                  | 60%                                |                                  | 60%                                |
| EDITRICE LECCHESI S.r.l. - Via Aspromonte 52, Lecco                      |                                  | 60%                                |                                  | 60%                                |
| PROMOTION LECCO S.r.l. - Via Aspromonte 52, Lecco                        |                                  | 48%                                |                                  | 48%                                |
| EDITRICE VALTELLINESE S.r.l. - Via Visconti 13, Monza                    |                                  | 76%                                |                                  | 76%                                |
| PROMOTION DIGITALE S.r.l. - Via Aspromonte 52, Lecco                     |                                  | 64%                                |                                  | 64%                                |
| PROMOTION SONDRIO S.r.l. - Via Campi 29/L, Merate (Lc)                   |                                  | 100%                               |                                  | 100%                               |
| BRESCIA IN S.r.l. - Via Campi 29/L, Merate (Lc)                          |                                  | 100%                               |                                  | 70%                                |
| EDITORIALE LA CRONACA S.r.l. - Corso Vittorio Emanuele II - Mantova (Mn) |                                  | 65%                                |                                  | 65%                                |
| S&G EDITORIALE S.r.l. - Via Goito 12, Vercelli (VC)                      |                                  | 100%                               |                                  | 100%                               |
| BBC LEVANTE S.r.l. - Via Campi 29/L, Merate (Lc)                         |                                  | 75%                                |                                  | 25%                                |
| <b>ALTRE SOCIETA' NON CONSOLIDATE</b>                                    |                                  |                                    |                                  |                                    |
| IDEA EDITRICE S.r.l. - Borgosesia (VC)                                   |                                  | 18%                                |                                  | 18%                                |
| PMDG S.r.l. - Alessandria (AL)                                           |                                  | 24,50%                             |                                  | 24,50%                             |

\* Inserita nelle attività in dismissione

**Movimenti intervenuti nell'area di consolidamento**

Rispetto al 31 dicembre 2009, oltre agli effetti derivanti dal riconsolidamento della controllata Buy On Web S.p.A., l'unica variazione del perimetro di consolidamento riguarda l'acquisto del 50% della società collegata BBC Levante S.r.l. per Euro 100 effettuata in data 31 agosto 2010. Il Gruppo detiene di conseguenza al 31 dicembre 2010 il 75% del capitale sociale della sopracitata società tramite la subholding dell'area Media Locali Dmedia Group S.p.A..

Di seguito l'elenco delle partecipazioni superiori al 10% imputabili alla società alla data della chiusura dell'esercizio:

| Denominazione<br>(Importi in Euro) | Valore di carico (A) | Patrimonio Netto 31/12/2010 | % Possesso                            |
|------------------------------------|----------------------|-----------------------------|---------------------------------------|
| DMEDIA COMMERCE S.p.A.             | 15.059.143           | 9.989.403                   | 100% controllata direttamente         |
| D-MEDIA GROUP SPA                  | 20.715.889           | 15.193.331                  | 100% controllata direttamente         |
| SC LAKEVIEW IMPEX SRL              | 414.541              | (8.393)                     | 100% controllata direttamente         |
| BUY ON WEB S.P.A.                  | (421.226)-           | (421.226)                   | 100% controllata direttamente         |
| D-MAIL VENDA DIRECTA S.A.          | 85.263               | 339.452                     | 70% tramite Dmedia Commerce S.p.A.    |
| D-SERVICE SRL                      | 100.000              | 747.623                     | 100% controllata direttamente         |
| D-MAIL ESPANA S.A.                 | 0                    | 11.585                      | 100% tramite Dmail Venda Directa S.A. |
| D-MAIL s.r.o.                      | 5.649                | (626.106)                   | 70% tramite Dmedia Commerce S.p.A.    |
| D-MAIL DIRECT SRL                  | 7.507                | 211.418                     | 70% tramite Dmedia Commerce S.p.A.    |
| OTTO SRL                           | 0                    | (6.478)                     | 50% tramite Dmedia Commerce S.p.A.    |
| ANTARES EDITORIALE SRL             | 217.000              | 517.197                     | 100% tramite Dmedia Group S.p.A.      |
| PUBLISETTE SRL                     | 1.276.962            | 288.906                     | 100% tramite Dmedia Group S.p.A.      |
| GIORNALE DI MERATE SRL             | 1.407.752            | 352.443                     | 60% tramite Dmedia Group S.p.A.       |
| PROMOTION MERATE SRL               | 2.546.906            | 781.557                     | 60% tramite Dmedia Group S.p.A.       |
| EDITRICE VALTELLINESE SRL          | 542.824              | 231.944                     | 76 % tramite Dmedia Group S.p.A.      |
| EDITRICE LECCHESI SRL              | 1.873.792            | 187.687                     | 60% tramite Dmedia Group S.p.A.       |
| PROMOTION SONDRIO SRL              | 106.732              | 98.334                      | 100% tramite Dmedia Group S.p.A.      |
| EDITRICE VIMERCATESE SRL           | 24.977               | 154.865                     | 60% tramite Dmedia Group S.p.A.       |
| PROMOTION DIGITALE SRL             | 101.400              | 10.836                      | 48% tramite Dmedia Group S.p.A.       |
| PROMOTION LECCO SRL                | 66.416               | 228.477                     | 48% tramite Dmedia Group S.p.A.       |
| MAGICOM S.r.l.                     | 149.011              | 134.137                     | 100% tramite Dmedia Group S.p.A.      |
| PUBLISER                           | 1.183.446            | 247.824                     | 100% tramite Dmedia Group S.p.A.      |
| EDITORIALE LA CRONACA              | 158.793              | 43.684                      | 65% tramite Dmedia Group S.p.A.       |
| S&G EDITORIALE SRL                 | 343.360              | 104.729                     | 100% tramite Dmedia Group S.p.A.      |
| BRESCIA IN SRL                     | 310.300              | 167.066                     | 70% tramite Dmedia Group S.p.A.       |
| B.B.C. LEVANTE SRL                 | 144.150              | 80.818                      | 75% tramite Dmedia Group S.p.A.       |
| PMDG SRL                           | 364.394              |                             | 24,5% tramite Dmedia Group S.p.A.     |
| IDEA EDITRICE SRL                  | 156.772              |                             | 18% tramite Dmedia Group S.p.A.       |

Note:

(A) Nel bilancio individuale della controllante diretta

(B) Sulla base dei progetti di bilancio approvati dai rispettivi consigli di amministrazione predisposti secondo i principi contabili nazionali.

### NOTA 3 – PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

Le società controllate sono consolidate integralmente dalla data di acquisizione, ovvero alla data in cui il Gruppo ne acquisisce il controllo, cessano di essere consolidate alla data in cui il controllo viene trasferito al di fuori del Gruppo. Il controllo viene definito come il potere della controllante di determinare le politiche finanziarie e operative di un'impresa controllata in modo tale da ottenere benefici dalla sua attività. I risultati economici delle imprese controllate acquisite o cedute nel corso dell'esercizio sono inclusi nel conto economico consolidato dall'effettiva data di acquisizione o, fino all'effettiva data di cessione.

I principi contabili adottati sono omogenei per tutte le società incluse nel consolidato e le relative situazioni economico patrimoniali sono tutte redatte al 31 dicembre 2010.

Nella preparazione del bilancio consolidato vengono assunte linea per linea le attività, le passività, nonché i costi e i ricavi delle imprese consolidate nel loro ammontare complessivo, attribuendo ai soci di minoranza in apposite voci dello stato patrimoniale e del conto economico la quota del patrimonio netto e del risultato dell'esercizio di loro spettanza.

Il valore contabile della partecipazione in ciascuna delle controllate è eliminato a fronte della corrispondente quota di patrimonio netto di ciascuna delle controllate comprensiva degli eventuali adeguamenti al fair value alla data di acquisizione (purchased method). L'eventuale differenza residua, se positiva è iscritta all'interno della voce dell'attivo non corrente "Avviamento", se negativa è rilevata come provento a conto economico.

Nella preparazione del bilancio consolidato sono eliminati tutti i saldi e le operazioni tra le società del Gruppo, così come gli utili e le perdite non realizzati su operazioni infragruppo.

Tutte le attività e le passività di imprese estere in moneta diversa dall'euro che rientrano nell'area di consolidamento sono convertite utilizzando i tassi di cambio in essere alla data di riferimento del bilancio (metodo dei cambi correnti). I proventi e i costi sono convertiti al cambio medio del periodo. Le differenze cambio di conversione risultanti dall'applicazione di questo metodo sono classificate in un'apposita riserva di patrimonio netto fino alla cessione della partecipazione.

I cambi applicati nelle operazioni di conversione sono i seguenti:

|                                          | 2010         | 31 dicembre 2010 |
|------------------------------------------|--------------|------------------|
|                                          | Cambio medio | Cambio finale    |
| Euro - Nuovo lei – Romania               | 4,212        | 4,262            |
| Euro - Korona ceca CZK – Repubblica Ceca | 25,284       | 25,061           |

Il bilancio consolidato include la quota di pertinenza del Gruppo dei risultati delle collegate a partire dalla data in cui inizia l'influenza notevole fino al momento in cui tale influenza notevole cessa di esistere. Qualora l'eventuale quota di pertinenza del Gruppo delle perdite della collegata ecceda il valore contabile della partecipazione in bilancio, si procede ad azzerare il valore della partecipazione e la quota delle ulteriori perdite non è rilevata se non nella misura in cui il Gruppo abbia l'obbligo di risponderne.

Gli utili e le perdite non realizzati derivanti da operazioni con imprese collegate sono eliminati in funzione del valore della quota di partecipazione del Gruppo in quelle imprese.

### CRITERI DI VALUTAZIONE

Nella presente sezione vengono riepilogati i più significativi principi e criteri di valutazione del Gruppo Dmail nella predisposizione del bilancio consolidato IAS/IFRS al 31 dicembre 2010.

## ATTIVITÀ IMMATERIALI

### AVVIAMENTO

Nel caso di acquisizione di aggregazioni aziendali di imprese, le attività, le passività e le passività potenziali (incluse le rispettive quote di pertinenza dei terzi) acquisite e identificabili sono rilevate al loro valore corrente (*fair value*) alla data di acquisizione. La differenza positiva tra il costo d'acquisto e la quota di interessenza del Gruppo nel valore corrente di tali attività e passività è iscritta come avviamento ed è classificata come attività immateriale. L'eventuale differenza negativa ("avviamento negativo") è invece rilevata a conto economico al momento dell'acquisizione.

L'IFRS 3 (rivisto) e lo IAS 27 rivisto emanati dallo IASB il 10 gennaio 2008, erano applicabili in modo prospettico per le aggregazioni di impresa contabilizzate in bilanci relativi ad esercizi con inizio a partire dal 1° luglio 2009. Il Gruppo non avendo optato per un'adozione anticipata di tali principi modificati ha applicato gli stessi nella contabilizzazione delle aggregazioni aziendali realizzate a partire dal 1° gennaio 2010.

Le principali modifiche contenute nella versione rivista dell'IFRS 3 in materia di contabilizzazione della aggregazioni aziendali sono relative a:

- determinazione dell'avviamento o del provento, da effettuarsi unicamente alla data di acquisizione del controllo, calcolando il differenziale tra il fair value del corrispettivo trasferito nella transazione (aumentato in un'aggregazione aziendale realizzata in più fasi del fair value delle interessenze precedentemente possedute) ed il fair value di attività e passività identificabili acquisite;
- in caso di acquisto di quote di controllo inferiori al 100% della partecipazione, la quota di interessenza di pertinenza di terzi può alternativamente essere valutata (per ciascuna aggregazione aziendale) al fair value (con corrispondente rilevazione dell'avviamento, cd. "Full Goodwill Method") o con il metodo già in precedenza previsto dall'IFRS 3, ossia sulla base della quota proporzionale del Fair value delle attività nette identificabile acquisite;
- in caso di acquisizioni del controllo per fasi, eliminazione dell'obbligo di valutare le attività e le passività acquisite al fair value ad ogni acquisizione successiva, determinando pertanto l'avviamento come somma di quelli generati separatamente ad ogni transazione; in applicazione della nuova versione del principio, l'acquirente deve invece trattare l'interessenza precedentemente detenuta, sino a quel momento, contabilizzata a seconda dei casi secondo quanto indicato dallo IAS 39 o secondo lo IAS 31, come se fosse stata venduta e riacquisita alla data in cui si acquisisce il controllo, rideterminandone il fair value alla data di "cessione" e rilevando eventuali utili o perdite conseguenti a tale valutazione nel conto economico. Inoltre in tali circostanze ogni valore precedentemente rilevato nel patrimonio netto come altri utili e perdite complessive deve essere riclassificato nel conto economico;
- imputazione a conto economico degli oneri accessori correlati alle operazioni di aggregazione aziendale nel periodo in cui sono sostenuti.

Le modificazioni apportate allo IAS 27 riguardano invece, il trattamento contabile di acquisti o cessioni di quote di minoranza in società controllate. Tali modificazioni dispongono che gli effetti derivanti da variazioni nella quota detenuta in una controllata, senza che ciò si traduca in una perdita di controllo, siano trattate come transazioni con i soci. Conseguentemente la differenza tra il fair value del corrispettivo pagato o ricevuto a fronte di tali transazioni e la rettifica apportata alle interessenze di pertinenza dei terzi devono essere rilevate con contropartita nella voce utili perdite complessive del patrimonio netto della controllante.

L'avviamento è rilevato inizialmente al costo ed è ridotto successivamente solo per le perdite di valore cumulate.

Annualmente, o più frequentemente se specifici eventi o modificate circostanze indicano la possibilità che abbia subito una perdita di valore, l'avviamento è sottoposto a verifiche per identificare eventuali riduzioni di valore, secondo quanto previsto dallo IAS 36 (riduzione di valore delle attività).

## ALTRE ATTIVITÀ IMMATERIALI

Le altre attività immateriali acquistate sono iscritte all'attivo, secondo quanto disposto dallo IAS 38 (attività immateriali), quando è probabile che l'uso dell'attività genererà benefici economici futuri e quando il costo dell'attività può essere determinato in modo attendibile.

Tali attività sono rilevate al costo di acquisto ed ammortizzate a quote costanti lungo la loro stimata vita utile, se le stesse hanno una vita utile definita. In particolare per quanto riguarda i diritti di brevetto sono ammortizzati in tre anni, le testate comprese nella categoria "concessioni licenze marchi e diritti simili" sono state giudicate a vita utile definita e quindi ammortizzabili in un periodo di venti anni.

## IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI DI PROPRIETÀ

Gli immobili, il cui fair value può essere attendibilmente determinato, sono iscritti al costo rivalutato. La rideterminazione del valore viene effettuata al netto di qualsiasi successivo ammortamento e di qualsiasi successiva perdita di valore, con regolarità sufficiente ad assicurare che il valore contabile non differisca in maniera rilevante da quello che sarebbe determinato utilizzando il fair value alla data di riferimento del bilancio. Il fair value viene rappresentato sulla base degli ordinari parametri di mercato, mediante una perizia svolta da soggetti professionalmente qualificati.

Gli impianti e macchinari di proprietà sono iscritti al costo di acquisto o di produzione ovvero, per quelli in essere alla data di transizione agli IFRS (1° gennaio 2004), al costo presunto (deemed cost). I costi sostenuti successivamente all'acquisto sono capitalizzati solo se determinano un incremento dei benefici economici futuri insiti nel bene a cui si riferiscono.

Tutti gli altri costi (esclusi gli oneri finanziari direttamente attribuibili all'acquisizione, costruzione o produzione del bene stesso) sono rilevati a conto economico quando sostenuti.

Il costo iniziale dei cespiti include anche i costi previsti per lo smantellamento del cespite e il ripristino del sito.

La corrispondente passività è rilevata, nel periodo in cui sorge, in un fondo del passivo nell'ambito dei fondi per rischi e oneri futuri, al valore di mercato (fair value); l'imputazione a conto economico dell'onere capitalizzato avviene lungo la vita utile delle relative attività materiali attraverso il processo di ammortamento delle stesse.

L'ammortamento è calcolato in base ad un criterio a quote costanti sulla vita utile stimata delle attività, come segue:

| CATEGORIA                     | ANNI   |
|-------------------------------|--------|
| Fabbricati                    | 33     |
| Impianti generici             | 10     |
| Impianti specifici            | 10 – 5 |
| Macchine Ufficio elettroniche | 5      |
| Mobili e arredi               | 9      |
| Automezzi                     | 5      |
| Elaboratori                   | 5      |
| Attrezzatura                  | 7      |
| Autoveicoli                   | 4      |
| Telefoni cellulari            | 5      |

I terreni, inclusi quelli pertinenziali ai fabbricati, non vengono ammortizzati. Un bene materiale viene eliminato dal bilancio al momento della vendita o quando non sussistono benefici economici futuri attesi dal suo uso o dismissione. Eventuali perdite o utili (calcolati come differenza tra i proventi netti della vendita e il valore contabile) sono inclusi a conto economico nell'anno della suddetta eliminazione.

Gli immobili, impianti e macchinari vengono periodicamente valutati per identificare eventuali perdite di valore.

## **BENI IN LOCAZIONE FINANZIARIA**

Le attività possedute mediante contratti di locazione finanziaria, attraverso i quali sono principalmente trasferiti al Gruppo tutti i rischi e i benefici legati alla proprietà, sono riconosciute come attività del Gruppo al loro valore corrente o, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il leasing, inclusa la somma da pagare per l'esercizio dell'opzione di acquisto. La corrispondente passività verso il locatore è rappresentata in bilancio tra le passività per locazioni finanziarie a breve e a medio/lungo termine.

## **PERDITA DI VALORE DELLE ATTIVITÀ**

Lo IAS 36 richiede di valutare l'esistenza di perdite di valore (c.d. *impairment test*) delle immobilizzazioni materiali, immateriali e delle partecipazioni in presenza di indicatori che facciano ritenere che tale problematica possa sussistere. Nel caso dell'avviamento e delle altre attività immateriali a vita indefinita o di attività non disponibili per l'uso, tale valutazione viene fatta almeno annualmente.

La recuperabilità dei valori iscritti è verificata confrontando il valore contabile iscritto in bilancio con il maggiore tra il prezzo netto di vendita, qualora esista un mercato attivo, e il valore d'uso del bene. Il valore d'uso è definito sulla base dell'attualizzazione dei flussi di cassa attesi dall'utilizzo del bene, o da un'aggregazione di beni (c.d. *cash generating unit*), nonché dal valore che ci si attende dalla dismissione al termine della sua vita utile. Le *cash generating unit* sono state individuate coerentemente alla struttura organizzativa e di business del Gruppo, come aggregazioni omogenee che generano flussi di cassa autonomi, derivanti dall'utilizzo continuativo delle attività ad esse imputabili.

Quando, successivamente, una perdita su attività diverse dall'avviamento viene meno o si riduce, il valore contabile dell'attività o dell'unità generatrice di flussi finanziari è incrementato sino alla nuova stima del valore recuperabile, ma non può eccedere il valore che sarebbe stato determinato se non fosse stata rilevata alcuna perdita per riduzione di valore. Il ripristino di una perdita di valore è iscritto immediatamente a conto economico.

## **PARTECIPAZIONI**

Le partecipazioni in imprese in società collegate sono valutate con il metodo del patrimonio netto, in base al quale la collegata al momento dell'acquisizione viene iscritta al costo, rettificato successivamente per la frazione di spettanza delle variazioni di patrimonio netto della controllata stessa.

## **TITOLI DIVERSI DALLE PARTECIPAZIONI**

I Titoli diversi dalle partecipazioni classificati fra le attività correnti vengono inclusi nella categoria dei titoli detenuti per la negoziazione e valutati al fair value attraverso il conto economico.

Nel caso in cui il prezzo di mercato non sia disponibile, il *fair value* degli strumenti finanziari viene determinato con le tecniche di valutazione più appropriate, quali ad esempio l'analisi dei flussi di cassa attualizzati, effettuata con le informazioni disponibili alla data di bilancio.

## **CASSA E ALTRE DISPONIBILITÀ LIQUIDE EQUIVALENTI**

La cassa e le altre disponibilità liquide equivalenti sono iscritte, secondo la loro natura, al valore nominale ovvero al costo ammortizzato.

## **PERDITA DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE**

Vengono effettuate valutazioni al fine di verificare se esiste evidenza oggettiva che un'attività finanziaria o che un gruppo di attività possa aver subito una riduzione di valore. Se esistono evidenze oggettive, la perdita di valore viene rilevata come costo nel conto economico del periodo.

## **PASSIVITÀ FINANZIARIE**

Le passività finanziarie sono rappresentate dai debiti finanziari verso banche e dalle passività relative ai contratti di locazione finanziaria.

Le passività finanziarie sono inizialmente iscritte al valore di mercato (fair value) incrementato dei costi dell'operazione; successivamente vengono valutate al costo ammortizzato e cioè al valore iniziale, al netto dei rimborsi in linea capitale già effettuati, rettificato (in aumento o in diminuzione) in base

all'ammortamento (utilizzando il metodo dell'interesse effettivo) di eventuali differenze fra il valore iniziale e il valore alla scadenza.

### **FINANZIAMENTI A MEDIO/LUNGO TERMINE**

I finanziamenti sono inizialmente rilevati al costo, corrispondente al valore equo del corrispettivo ricevuto al netto degli oneri accessori di acquisizione del finanziamento. Dopo la rilevazione iniziale, i finanziamenti sono valutati utilizzando il metodo del costo ammortizzato; tale metodo prevede che l'ammortamento venga determinato utilizzando il tasso di interesse interno effettivo, rappresentato dal tasso che equipara, al momento della rilevazione iniziale, il valore dei flussi di cassa attesi ed il valore di iscrizione iniziale. Il costo ammortizzato viene calcolato tenendo conto dei costi di emissione e di ogni eventuale sconto o premio, previsto al momento della erogazione.

### **STRUMENTI DERIVATI**

Gli strumenti derivati sono attività e passività rilevate al fair value.

I derivati sono classificati come strumenti di copertura quando la relazione tra il derivato e l'oggetto della copertura è formalmente documentata (Hedge Accounting) e l'efficacia della copertura è elevata (test di efficacia). Le operazioni che, nel rispetto delle politiche di gestione del rischio poste in essere dalla società, soddisfano i requisiti richiesti dal principio, vengono classificate quali operazioni di copertura; le altre, invece, pur essendo effettuate con intento di gestione dell'esposizione al rischio, vengono classificate quali operazioni di negoziazione. Quando i derivati di copertura coprono il rischio di variazione del fair value degli strumenti oggetto di copertura (*fair value hedge*), i derivati sono rilevati al fair value con imputazione degli effetti a conto economico. Quando i derivati coprono i rischi di variazione dei flussi di cassa degli strumenti oggetto di copertura (*cash flow hedge*), le variazioni del fair value dei derivati sono inizialmente rilevate a patrimonio netto e successivamente imputate a conto economico, coerentemente agli effetti economici prodotti dall'operazione coperta. Le variazioni del fair value dei derivati che non soddisfano le condizioni per essere qualificati come di copertura sono rilevate a conto economico.

### **RIMANENZE DI MAGAZZINO**

Le rimanenze di materie prime e prodotti finiti sono valutate al minore tra il costo e il valore di mercato; il costo viene determinato con il metodo FIFO. Per l'adeguamento delle rimanenze al valore netto di realizzo si è tenuto conto degli elementi di obsolescenza tecnica e commerciale creando fondi di rettifica che sono portati in diminuzione della parte attiva.

### **ATTIVITÀ CESSATE/DESTINATE A ESSERE CEDUTE (*DISCONTINUED OPERATIONS*)**

Le attività cessate/destinate a essere cedute includono le attività o gruppi di attività in corso di dismissione, il cui valore contabile sarà recuperato principalmente attraverso la vendita o la dismissione piuttosto che attraverso l'utilizzo continuativo. Le attività destinate alla dismissione sono valutate al minore tra il loro valore netto contabile e il fair value al netto dei costi di vendita.

In conformità agli IFRS, i dati relativi alle *discontinued operations* vengono presentati come segue:

- in due specifiche voci dello stato patrimoniale: attività destinate ad essere cedute e passività correlate ad attività destinate ad essere cedute;
- in una specifica voce del conto economico: utile (perdita) netto da attività cessate/destinate ad essere cedute.

Pertanto, in ottemperanza a quanto previsto dai principi contabili internazionali (IFRS 5), sono stati evidenziati separatamente i risultati economici ed i flussi finanziari delle attività destinate ad essere cedute.

### **SETTORI OPERATIVI**

Le note relative all'IFRS 8 sono illustrate nella nota 6, incluse le relative informazioni comparative riepilogate. I segmenti operativi del gruppo, individuati sulla base della reportistica interna utilizzata dal management al fine dell'allocazione delle risorse ai diversi segmenti e al fine delle analisi delle performance, sono organizzati e gestiti separatamente in base, preliminarmente, al settore di appartenenza, che rappresenta un'unità strategica di business e all'interno del settore laddove necessario, alla natura dei diversi prodotti offerti. All'interno del Gruppo Dmail sono stati individuati tre settori operativi: i) Media

Locali, ii) Media Commerce, iii) ed una area residuale.

### **FONDO PER IL TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO (TFR)**

Il Trattamento di fine rapporto delle società italiane fino al 31 dicembre 2006 era considerato un piano a benefici definiti. La disciplina di tale fondo è stata modificata dalla Legge 27 dicembre 2006, n° 296 (Legge Finanziaria 2007) e successivi Decreti e Regolamenti emanati nei primi mesi del 2007. Alla luce di tali modifiche, in particolare con riferimento alle società con almeno 50 dipendenti, tale istituto è ora da considerarsi un piano a benefici definiti esclusivamente per le quote maturate anteriormente al 1° gennaio 2007 (e non ancora liquidate alla data di bilancio), mentre successivamente a tale data esso è assimilabile ad un piano a contribuzione definita.

Gli effetti contabili derivanti dall'applicazione della sopra descritta normativa non sono rilevanti per il Gruppo Dmail poiché la maggior parte delle società del Gruppo ha un numero di dipendenti inferiore a 50 unità.

Per queste società il TFR è considerato un piano a benefici definiti e viene determinato da attuari indipendenti utilizzando il metodo della proiezione unitaria del credito (projected unit credit method). La porzione del valore netto cumulato degli utili e delle perdite attuariali non è rilevata sino a quando non eccede in valore assoluto il 10% del valore attuale dell'obbligazione ("metodo del corridoio"). I costi relativi all'incremento del valore attuale dell'obbligazione per il TFR, derivanti dall'avvicinarsi del momento del pagamento dei benefici, sono inclusi tra i Costi del personale.

Il trattamento di fine rapporto è definito come il valore attuariale dell'effettivo debito del Gruppo verso tutti i dipendenti, determinati applicando i criteri previsti dalla normativa vigente. Il processo di attuarizzazione, fondato su ipotesi demografiche e finanziarie, è affidato ad attuari professionisti esterni.

### **FONDI PER RISCHI E ONERI FUTURI**

Il Gruppo rileva i fondi per rischi e oneri futuri quando, in presenza di un'obbligazione, legale o implicita, nei confronti di terzi, è probabile che si renderà necessario l'impiego di risorse del Gruppo per adempiere l'obbligazione e quando può essere effettuata una stima attendibile dell'ammontare dell'obbligazione stessa.

Le variazioni di stima sono riflesse nel conto economico del periodo in cui la variazione avviene.

### **OPERAZIONI IN VALUTA ESTERA**

Le operazioni in valuta estera sono registrate al tasso di cambio in vigore alla data dell'operazione. Le attività e le passività monetarie denominate in valuta estera sono convertite al tasso di cambio in essere alla data di riferimento del bilancio. Sono rilevate a conto economico le differenze cambio generate dall'estinzione di poste monetarie o dalla loro conversione a tassi differenti da quelli ai quali erano state convertite al momento della rilevazione iniziale nel periodo o in bilanci precedenti.

### **RICONOSCIMENTO DEI RICAVI E DEGLI ONERI A CONTO ECONOMICO**

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

I ricavi sono rilevati nella misura in cui è probabile che al Gruppo affluiranno dei benefici economici e il loro ammontare può essere determinato in modo attendibile; essi sono rappresentati al netto di sconti, abbuoni e resi.

I ricavi per prestazioni di servizi sono rilevati a conto economico con riferimento allo stadio di

completamento dell'operazione e solo quando il risultato della prestazione può essere attendibilmente stimato.

## **IMPOSTE**

Le imposte sul reddito includono tutte le imposte calcolate sul reddito imponibile delle società del Gruppo.

Le imposte sul reddito sono rilevate nel conto economico, ad eccezione di quelle relative a voci direttamente addebitate o accreditate ad una riserva di patrimonio netto, nei cui casi l'effetto fiscale è riconosciuto direttamente alla riserva di patrimonio netto. Gli accantonamenti per imposte che potrebbero generarsi dal trasferimento di utili non distribuiti delle società controllate sono effettuati solo dove vi sia la reale intenzione di trasferire tali utili. Le altre imposte non correlate al reddito, come le tasse sugli immobili e sul capitale, sono incluse tra i costi operativi.

Le imposte differite/anticipate sono stanziare secondo il metodo dello stanziamento globale della passività (balance sheet liability method). Esse sono calcolate su tutte le differenze temporanee che emergono tra la base imponibile delle attività e delle passività ed i relativi valori contabili nel bilancio consolidato, ad eccezione dell'avviamento non deducibile fiscalmente e di quelle differenze derivanti da investimenti in società controllate per i quali non si prevede l'annullamento nel prevedibile futuro. Le imposte differite attive sulle perdite fiscali e i crediti di imposta non utilizzati riportabili a nuovo sono riconosciuti nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale possano essere recuperati.

Le attività e le passività fiscali correnti e differite sono compensate quando le imposte sul reddito sono applicate dalla medesima autorità fiscale e quando vi è un diritto legale di compensazione. Le attività e le passività fiscali differite sono determinate adottando le aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili negli esercizi nei quali le differenze temporanee si annulleranno.

## **DIVIDENDI**

I dividendi pagabili a terzi sono rilevati alla data della delibera assembleare di distribuzione.

## **AZIONI PROPRIE**

Le azioni proprie sono iscritte a riduzione del patrimonio netto. Il costo originario delle azioni proprie ed i proventi derivanti dalle eventuali vendite successive sono rilevati come movimenti di patrimonio netto.

## **RISULTATO PER AZIONE**

L'utile/perdita base per azione ordinaria è calcolato dividendo la quota di risultato economico del Gruppo attribuibile alle azioni ordinarie per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante il periodo, escludendo le azioni proprie.

## **USO DI STIME**

La redazione del bilancio consolidato e delle relative note in applicazione degli IFRS richiede da parte della Direzione l'effettuazione di stime e di ipotesi che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio. I risultati che si consuntiveranno potrebbero differire da tali stime. Le stime sono utilizzate per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti, per obsolescenza e lento movimento di magazzino, gli ammortamenti, le svalutazioni di attività, i benefici ai dipendenti, le imposte nonché altri accantonamenti e fondi. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi a conto economico nel periodo in cui avviene la revisione di stima.

Per cui non si può escludere il concretizzarsi, nel prossimo esercizio, di risultati diversi da quanto stimato e che quindi potrebbero richiedere rettifiche, ad oggi ovviamente né stimabili né prevedibili, al valore contabile delle relative voci. Le voci di bilancio principalmente interessate da tali situazioni di incertezza sono i fondi svalutazione crediti e svalutazione magazzino, l'avviamento, le partecipazioni, le imposte anticipate, le immobilizzazioni materiali ed immateriali e i fondi per rischi ed oneri.

Si rileva, in particolare, che nell'applicare i principi contabili IAS/IFRS gli amministratori hanno assunto decisioni basate sulle seguenti valutazioni discrezionali con effetto significativo sui valori iscritti a bilancio nelle seguenti voci di bilancio:

- Perdita di valore dell'avviamento, il quale viene sottoposto a verifica per eventuali perdite di valore con periodicità almeno annuale; detta verifica richiede una stima discrezionale dei valori d'uso dell'unità generatrice di flussi finanziari cui è attribuito l'avviamento a sua volta basata sulla stima dei flussi finanziari attesi dall'unità e sulla loro attualizzazione in base ad un tasso di sconto adeguato.
- Imposte differite attive, le quali sono rilevate a fronte delle perdite fiscali riportate a nuovo e delle altre differenze temporanee, nella misura in cui sia probabile l'esistenza di adeguati utili fiscali futuri a fronte dei quali tali perdite e le differenze temporanee potranno essere utilizzate. Una significativa valutazione discrezionale è richiesta agli amministratori per determinare l'ammontare delle imposte differite attive che possono essere contabilizzate. Nell'effettuare la verifica di recuperabilità di tali imposte anticipate sono stati presi in considerazione i budget ed i piani delle società del Gruppo, da cui è emersa la non necessità di rilevare poste rettificative ai valori iscritti in bilancio.
- Fondi rischi ed oneri: la stima dei fondi garanzia prodotti, fondi resi e fondi per cause legali comportano l'elaborazione di stime discrezionali basate sia su dati storici che prospettici riguardanti la difettosità dei prodotti che sull'esito futuro di contenziosi. In particolare la valutazione dei profili di rischio e le stime relative alla controllata Buy On Web S.p.A. sono soggette a significative incertezze e complessità che potrebbero determinare variazioni rilevanti nelle stime.

## **VARIAZIONI DI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI**

I principi contabili adottati sono omogenei con quelli dell'esercizio precedente, fatta eccezione per i seguenti IFRS ed interpretazioni IFRIC, nuovi o rivisti, entrati in vigore dal 1° gennaio 2010, di seguito rappresentati:

### *IFRIC 12 – Accordi per servizi di concessione*

L'IFRIC 12 è rivolto ad operatori del settore privato, coinvolti nella fornitura di servizi tipici del settore pubblico. Nell'ambito di tali accordi i beni in concessione non sono necessariamente controllati dagli operatori privati, i quali sono però responsabili delle attività realizzative così come dell'operatività e della manutenzione dell'infrastruttura pubblica. Nell'ambito di tali accordi i beni potrebbero non essere riconosciuti come immobilizzazioni materiali nel bilancio degli operatori privati, ma piuttosto come attività finanziarie e/o immobilizzazioni immateriali a seconda della natura dell'accordo. Non vi sono impatti sul bilancio consolidato conseguenti all'applicazione di tale interpretazione.

### *IFRIC 15 – Accordi per la costruzione di immobili*

Tale interpretazione fornisce linee guida per determinare se un accordo per la costruzione di unità immobiliari rientra nell'ambito dello IAS 11 "Commesse" o dello IAS 18 "Ricavi", definendo il momento in cui il ricavo deve essere riconosciuto. Alla luce di tale interpretazione l'attività di sviluppo residenziale rientra nell'ambito di applicazione dello IAS 18 "Ricavi" comportando la rilevazione del ricavo al momento del rogito; l'attività di sviluppo terziario, se seguita in base alle specifiche tecniche del committente, rientra nell'ambito di applicazione dello IAS 11 "Commesse". Non vi sono impatti conseguenti all'applicazione di tale interpretazione.

### *IFRIC 16 – Coperture di un investimento netto in una gestione estera*

Tale interpretazione chiarisce alcuni temi relativi al trattamento contabile, nel bilancio consolidato, delle coperture di investimenti nette in gestioni estere, precisando quali tipologie di rischi hanno i requisiti per l'applicazione dell'hedge accounting. In particolare, stabilisce che l'hedge accounting è applicabile solo per le differenze cambio che emergono tra la valuta funzionale dell'entità estera e la valuta funzionale della controllante, e non tra la valuta funzionale dell'entità estera e valuta di presentazione del consolidato. Non vi sono impatti sul bilancio di gruppo a seguito dell'applicazione di tale interpretazione.

*IFRIC 17 – Distribuzione di attività non monetarie ai soci*

L'interpretazione fornisce una guida per la contabilizzazione di operazioni in cui la società distribuisce attività non monetarie agli azionisti sia come distribuzione di dividendi che di riserve. Tale interpretazione non ha avuto nessuna ripercussione sulla situazione patrimoniale-finanziaria né sulla performance del Gruppo.

*IFRIC 18 – Cessione di attività da parte della clientela*

Tale interpretazione è particolarmente rilevante per le società operanti nel settore delle utilities e chiarisce i requisiti che devono essere rispettati nel caso vengano stipulati accordi in base ai quali un'entità riceve da parte di un cliente un bene che l'entità stessa usa per connettere il cliente a una rete oppure per assicurare al cliente l'accesso continuativo alla fornitura di beni e servizi (come ad esempio la fornitura di elettricità, acqua o gas). Non vi sono impatti sul bilancio di Gruppo a seguito dell'applicazione dell'interpretazione.

*IFRS 2 – Pagamenti basati su azioni*

Lo IASB ha emanato un emendamento all'IFRS 2 che chiarisce la contabilizzazione di operazioni con pagamento basato su azioni a livello di gruppo. Tale emendamento supera l'IFRIC 8 e l'IFRIC 11. L'adozione di questo emendamento non ha generato alcun impatto sulla posizione finanziaria o sulla performance del Gruppo.

*IAS 39 – Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione*

La modifica tratta la designazione di un rischio unilaterale (one-sided) in un elemento oggetto di copertura e la designazione dell'inflazione come rischio coperto o come porzione del rischio in particolari situazioni. L'adozione di questo emendamento non ha generato alcun impatto sulla posizione finanziaria o sulla performance del Gruppo.

*Miglioramenti agli IFRS*

Nel Maggio 2008 e nell'Aprile 2009 lo IASB ha emanato una serie di miglioramenti ai principi, nell'ottica di eliminare principalmente le inconsistenze e chiarirne la terminologia. Ciascuno standard presenta delle clausole di transizione ad hoc. L'adozione delle seguenti modifiche si traduce in cambiamenti dei principi contabili ma non hanno avuto alcun impatto sulla posizione finanziaria o sui risultati del Gruppo.

**PRINCIPI EMESSI MA NON ANCORA IN VIGORE**

Sono di seguito illustrati i principi che, alla data di redazione del bilancio consolidato del Gruppo risultavano già emanati ma non ancora in vigore. Di seguito si fornisce l'elenco dei principi che saranno di prossima introduzione e la stima dei potenziali impatti sui prossimi bilanci. Nessuno di tali principi e interpretazioni è stato adottato dal Gruppo in via anticipata.

*IAS 32 - Strumenti finanziari: esposizione in bilancio – classificazione delle emissioni dei diritti*

Tali modifiche sono relative all'emissione di diritti – quali ad esempio opzioni e warrant – denominati in una valuta diversa dalla valuta funzionale dell'emittente. In precedenza tali emissioni di diritti erano rilevate come passività finanziarie derivate. Ora, se sono soddisfatte certe condizioni, è possibile classificare tali emissioni di diritti come strumenti di patrimonio netto indipendentemente dalla valuta in cui è denominato il prezzo di esercizio. Tali modifiche sono state omologate dall'unione Europea nel mese di dicembre 2009 e si applicano a partire dal 1° gennaio 2011. Non si prevedono impatti sul bilancio di Gruppo a seguito dell'applicazione futura delle suddette modifiche.

*IFRS 1 rivisto – Prima adozione degli IFRS – esenzioni limitate dell'informativa comparativa prevista da IFRS 7 in caso di prima adozione*

Tale modifica esenta dal fornire, in sede di prima applicazione degli IFRS, i dati comparativi delle disclosure aggiuntive richieste da IFRS 7 relative alla misurazione del fair value e del rischio di liquidità. Tali modifiche sono state omologate dall'Unione Europea nel mese di giugno 2010 e si applicano dal 1° gennaio 2011. Non avranno impatto sul bilancio consolidato del Gruppo.

*IFRIC 14 Pagamenti anticipati relativi a una previsione di contribuzione minima*

Il 15 novembre 2009 l'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) ha pubblicato modifiche all'Interpretazione IFRIC 14 Pagamenti anticipati relativi a una previsione di contribuzione minima». L'obiettivo delle modifiche all'IFRIC 14 è eliminare una conseguenza indesiderata dell'IFRIC 14 nei casi in cui un'entità soggetta ad una previsione di contribuzione minima effettua un pagamento anticipato di contributi per cui in determinate circostanze l'entità che effettua tale pagamento anticipato sarebbe tenuta a contabilizzare una spesa. Nel caso in cui un piano a benefici definiti è soggetto ad una previsione di contribuzione minima, la modifica all'IFRIC 14 impone di trattare questo pagamento anticipato come un'attività, alla stregua di qualsiasi altro pagamento anticipato. Tale interpretazione non avrà nessuna ripercussione sulla situazione patrimoniale-finanziaria né sulla performance del Gruppo.

*IFRIC 19: Estinzione di passività finanziarie con strumenti rappresentativi di capitale*

Il 26 novembre 2009 l'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) ha pubblicato l'Interpretazione IFRIC 19 Estinzione di passività finanziarie con strumenti rappresentativi di capitale, la cui finalità è fornire orientamenti sulla contabilizzazione, da parte del debitore, degli strumenti rappresentativi di capitale emessi per estinguere interamente o parzialmente una passività finanziaria a seguito della rinegoziazione delle relative condizioni. Le società applicano l'IFRIC 19 e la modifica all'IFRS 1 al più tardi a partire dalla data di inizio del loro primo esercizio finanziario che cominci dopo il 30 giugno 2010. Tale interpretazione non avrà nessuna ripercussione sulla situazione patrimoniale-finanziaria né sulla performance del Gruppo.

*IAS 24: Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate*

Il 4 novembre 2009 l'International Accounting Standards Board (IASB) ha pubblicato la revisione dell'International Accounting Standard (IAS) 24 — Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate». Le modifiche introdotte con la revisione dello IAS 24 semplificano la definizione di «parte correlata» eliminando nel contempo talune incoerenze e dispensano le entità pubbliche da alcuni requisiti informativi relativi alle operazioni con parti correlate. Gli effetti di tali modifiche saranno applicate dal Gruppo a partite dal 1° gennaio 2011.

*IFRS 9 – Strumenti finanziari*

L'IFRS 9 costituisce la prima delle tre fasi del progetto per la sostituzione dello IAS 39 Strumenti finanziari: rilevazione e misurazione, avente come principale obiettivo quello di ridurre la complessità. Nella versione emessa dallo IASB nel novembre 2009 l'ambito di applicazione dell'IFRS 9 era stato ristretto alle sole attività finanziarie. Nell'ottobre 2010 lo IASB ha aggiunto all'IFRS 9 i requisiti per la classificazione e misurazione delle passività finanziarie, completando così la prima fase del progetto.

La seconda fase del progetto, che ha come oggetto la svalutazione (impairment) degli strumenti finanziari, e la terza fase, che ha come oggetto l'hedge accounting, si sono tradotte nell'emissione di due Exposure Draft rispettivamente nei mesi di novembre 2009 e dicembre 2010. L'emissione dei rispettivi standard finali è prevista nel secondo trimestre 2011. Il processo di omologazione dell'IFRS 9, che entrerà in vigore a partire dal 1° gennaio 2013 è stato per ora sospeso. Tali modifiche non avranno impatto sul bilancio consolidato del Gruppo.

**GESTIONE DEI RISCHI FINANANZIARI ED ALTRE INFORMAZIONI RICHIESTE****DALL'APPLICAZIONE DEL PRINCIPIO IFRS 7**

Per un'analisi esaustiva dei rischi finanziari del Gruppo, si rinvia alla nota esplicativa Nota N.36.

**NOTA 4 – RESTATEMENT BILANCIO 31 DICEMBRE 2009**

Il Bilancio consolidato di Dmail Group S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2009 non recepiva i conti annuali, chiusi alla medesima data, della controllata Buy On Web S.p.A. (“BOW”). La mancata inclusione di detti conti si era resa obbligata - come supportato da un autorevole parere legale - a motivo della circostanza che, avendo il Consiglio di Amministrazione di BOW deliberato di rinviare l’approvazione del proprio bilancio d’esercizio 2009, ricorrendo al maggior termine di 180 giorni previsto dall’art. 2364, u.c., cod. civ. e dallo statuto sociale della medesima, non era stato messo a disposizione del Consiglio di Amministrazione di Dmail Group il bilancio 2009 della controllata BOW, in tempo utile per procedere all’approvazione del proprio bilancio consolidato entro il termine - previsto inderogabilmente dall’art. 154-ter (Relazioni Finanziarie) del D.Lgs 58/1998 (T.U.F.) - di 90 giorni dalla chiusura dell’esercizio sociale. Detta decisione da parte del Consiglio di amministrazione di BOW era stata giustificata per la necessità della società di procedere a taluni approfondimenti in merito ad alcune transazioni commerciali internazionali, poste in essere dalla medesima nel corso sia dell’esercizio 2009 sia degli esercizi precedenti, al fine di garantire piena attendibilità al proprio bilancio di esercizio.

Si segnala che a seguito dell’approvazione del bilancio al 31 dicembre 2009 di Buy On Web S.p.A. da parte dell’Assemblea degli azionisti del 29 giugno 2010 il perimetro di consolidamento del Gruppo Dmail include al 31 dicembre 2010 la sopraccitata controllata che, come sopra menzionato, non era stata inclusa nel Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2009. I dati della Situazione Patrimoniale e Finanziaria e del Conto Economico Separato e Complessivo Consolidato approvati dal Consiglio di Amministrazione del 13 aprile 2010 sono stati rideterminati a partire dal 1° gennaio 2009 e la Situazione Patrimoniale e Finanziaria al 31 dicembre 2009 è stata inclusa nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2010. Riportiamo di seguito il raffronto della situazione patrimoniale finanziaria consolidata riesposta con la medesima approvata dal Consiglio di Amministrazione del 13 aprile 2010:

| <b>ATTIVITA’</b> ( importi in migliaia di euro)           | <b>31/12/2009<br/>Riesposto</b> | <b>31/12/2009</b> |
|-----------------------------------------------------------|---------------------------------|-------------------|
| <b>Attività non correnti</b>                              |                                 |                   |
| Attività immateriali                                      |                                 |                   |
| Avviamento e altre attività immateriali a vita indefinita | 16.339                          | 16.339            |
| Attività immateriali a vita definita                      | 6.162                           | 5.952             |
| Attività materiali                                        |                                 |                   |
| Immobili, impianti e macchinari                           | 12.360                          | 12.026            |
| Altre attività non correnti                               |                                 |                   |
| Partecipazioni                                            | 540                             | 540               |
| Crediti vari e altre attività non correnti                | 289                             | 195               |
| Attività per imposte anticipate                           | 2.288                           | 2.601             |
| <b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI (A)</b>                  | <b>37.979</b>                   | <b>37.653</b>     |
| <b>Attività correnti</b>                                  |                                 |                   |
| Rimanenze di magazzino                                    | 13.627                          | 11.978            |
| Crediti tributari                                         | 711                             | 465               |
| Crediti commerciali, vari e altre attività correnti       | 25.115                          | 23.221            |
| Crediti finanziari ed altre attività finanziarie correnti | 0                               | 605               |
| Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti           | 4.552                           | 3.083             |
| <b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI (B)</b>                      | <b>44.005</b>                   | <b>39.352</b>     |
| <b>TOTALE ATTIVITA' (A+B)</b>                             | <b>81.984</b>                   | <b>77.005</b>     |

| <b>PASSIVITA'</b> (importi in migliaia di euro)     | <b>31/12/2009<br/>Riesposto</b> | <b>31/12/2009</b> |
|-----------------------------------------------------|---------------------------------|-------------------|
| <b>Patrimonio Netto</b>                             |                                 |                   |
| Quota di pertinenza della Capogruppo                |                                 |                   |
| Quota di pertinenza dei Terzi                       |                                 |                   |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO (C)</b>                  | <b>17.280</b>                   | <b>18.552</b>     |
| <b>Passività non correnti</b>                       |                                 |                   |
| Passività finanziarie non correnti                  | 4.417                           | 6.259             |
| TFR e altri fondi relativi al personale             | 1.885                           | 1.787             |
| Fondo imposte differite                             | 2.002                           | 1.985             |
| Fondo per rischi e oneri futuri                     | 6.723                           | 4.125             |
| Passività per locazione finanziarie                 | 1.371                           | 1.308             |
| Debiti vari e altre passività non correnti          |                                 |                   |
| <b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI (D)</b>           | <b>16.398</b>                   | <b>15.464</b>     |
| <b>Passività correnti</b>                           |                                 |                   |
| Passività finanziarie correnti                      | 23.053                          | 20.358            |
| Passività per locazione finanziarie                 | 193                             | 172               |
| Debiti tributari                                    | 1.421                           | 1.385             |
| Debiti commerciali, vari e altre passività correnti | 23.640                          | 21.074            |
| <b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI (E)</b>               | <b>48.306</b>                   | <b>42.989</b>     |
| <b>TOTALE PASSIVITA' (F=D+E)</b>                    | <b>64.704</b>                   | <b>58.453</b>     |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA' (C+F)</b>   | <b>81.984</b>                   | <b>77.005</b>     |

Riportiamo di seguito inoltre il raffronto del conto economico consolidato riesposto a seguito del riconsolidamento di Buy On Web S.p.A. con il medesimo approvato dal Consiglio di Amministrazione del 13 aprile 2010. Viene inoltre indicato il conto economico in base a quanto previsto dal principio internazionale IFRS 5 a seguito della cessione del ramo di azienda di Buy On Web S.p.A.:

| <b>Conto economico (importi in migliaia di euro)</b>          | <b>31/12/2009<br/>IFRS 5(*)</b> | <b>31/12/2009<br/>Riesposto</b> | <b>31/12/2009</b> |
|---------------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|-------------------|
| <b>Ricavi</b>                                                 | 78.377                          | 119.955                         | 78.377            |
| <b>Altri ricavi</b>                                           | 3.497                           | 3.864                           | 3.497             |
| <b>Totale ricavi e altri proventi operativi</b>               | <b>81.873</b>                   | <b>123.819</b>                  | <b>81.873</b>     |
| Costi per acquisti                                            | (25.129)                        | (62.115)                        | (25.129)          |
| Costi per servizi                                             | (40.553)                        | (42.908)                        | (40.553)          |
| Costi per il personale                                        | (8.474)                         | (9.430)                         | (8.474)           |
| Altri costi operativi                                         | (2.147)                         | (2.408)                         | (2.147)           |
| Ammortamenti accantonamenti e svalutazioni                    | (3.089)                         | (11.366)                        | (8.637)           |
| <b>Risultato operativo</b>                                    | <b>2.480</b>                    | <b>(4.408)</b>                  | <b>(3.067)</b>    |
| Proventi (oneri) finanziari netti                             | (1.179)                         | (1.258)                         | (1.179)           |
| <b>Risultato ante imposte delle attività in funzionamento</b> | <b>1.301</b>                    | <b>(5.666)</b>                  | <b>(4.246)</b>    |
| Imposte                                                       | (1.111)                         | (1.524)                         | (1.111)           |
| <b>Risultato Netto delle attività in funzionamento</b>        | <b>191</b>                      | <b>(7.190)</b>                  | <b>(5.356)</b>    |
| <b>Risultato Netto delle attività in dismissione</b>          | <b>(8.231)</b>                  | <b>(850)</b>                    | <b>(850)</b>      |
| <b>Risultato Netto</b>                                        | <b>(8.040)</b>                  | <b>(8.040)</b>                  | <b>(6.206)</b>    |

(\*) Il conto economico riesposto al 31 dicembre 2009 è stato riclassificato nel bilancio al 31 dicembre 2010 sulla base di quanto previsto dal principio contabile IFRS 5.

Riportiamo di seguito il raffronto del rendiconto finanziario consolidato riesposto a seguito del

riconsolidamento di Buy On Web S.p.A. con il medesimo approvato dal Consiglio di Amministrazione del 13 aprile 2010. Viene inoltre indicato il rendiconto finanziario in base a quanto previsto dal principio internazionale IFRS 5 a seguito della cessione del ramo di azienda della stessa Buy On Web S.p.A.:

| <b>RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO<br/>(importi in migliaia di euro)</b>     | <b>Note</b>      | <b>31.12.2009<br/>IFRS5</b> | <b>31.12.2009<br/>Riesposto</b> | <b>31.12.2009</b> |
|---------------------------------------------------------------------------------|------------------|-----------------------------|---------------------------------|-------------------|
| Risultato d'esercizio del periodo                                               |                  | 191                         | (7.190)                         | (6.206)           |
| ammortamento immobilizzazioni immateriali                                       |                  | 762                         | 807                             | 762               |
| ammortamento immobilizzazioni materiali                                         |                  | 1.130                       | 1.228                           | 1.130             |
| accantonamenti e svalutazioni                                                   |                  | 1.579                       | 9.758                           | 7.150             |
| risultato gestione finanziaria                                                  |                  | 1.179                       | 1.258                           | 1.179             |
| Plusvalenze (minusvalenza) da alienazioni                                       |                  | 0                           | 0                               | 0                 |
| <b>Flusso di cassa della gestione corrente</b>                                  | <b>A</b>         | <b>4.842</b>                | <b>5.861</b>                    | <b>4.015</b>      |
| Variazione dei crediti del circolante e altri crediti                           |                  | (1.748)                     | (1.127)                         | (439)             |
| Variazione delle rimanenze                                                      |                  | (3.206)                     | (3.652)                         | (3.206)           |
| Variazione dei debiti v/fornitori-debiti verso altri                            |                  | (950)                       | (581)                           | (1.156)           |
| Variazione TFR ed altri fondi                                                   |                  | (1.156)                     | (1.140)                         | (1.156)           |
| <b>Variazione delle attività e passività dell'esercizio</b>                     | <b>B</b>         | <b>(7.061)</b>              | <b>(6.499)</b>                  | <b>(4.919)</b>    |
| <b>Flusso di cassa dell'attività dell'esercizio</b>                             | <b>C=A+B</b>     | <b>(2.219)</b>              | <b>(638)</b>                    | <b>(904)</b>      |
| Investimenti in immobilizzazioni immateriali e materiali                        |                  | (2.461)                     | (2.919)                         | (2.606)           |
| Acquisto (vendita) di immobilizzazioni finanziarie + Altre                      |                  | 0                           | 0                               | 0                 |
| Prezzo cessione immobilizzazioni materiali                                      |                  | 0                           | 0                               | 0                 |
| Prezzo cessione partecipazione                                                  |                  | 0                           | 0                               | 0                 |
| Acquisto soc. controllate al netto indebitamento acquisito                      |                  | (630)                       | (630)                           | (630)             |
| <b>Fabbisogno di cassa per investimenti</b>                                     | <b>D</b>         | <b>(3.091)</b>              | <b>(3.549)</b>                  | <b>(3.236)</b>    |
| Accensione di finanziamenti a m/l termine                                       |                  | 1.000                       | 1.000                           | 1.000             |
| Rimborsi di finanziamenti a m/l termine                                         |                  | (4.041)                     | (4.081)                         | (4.043)           |
| Interessi passivi                                                               |                  | (1.123)                     | (1.202)                         | (1.202)           |
| Rate canoni locazioni finanziaria                                               |                  | (559)                       | (477)                           | (478)             |
| Acquisto azioni proprie                                                         |                  | (59)                        | (59)                            | (59)              |
| Distribuzione di dividendi                                                      |                  | (381)                       | (381)                           | (381)             |
| <b>Flusso di cassa dell'attività finanziaria</b>                                | <b>E</b>         | <b>(5.162)</b>              | <b>(5.200)</b>                  | <b>(5.163)</b>    |
| <b>Variazione disponibilità finanziarie nette a breve</b>                       | <b>F=C+D+E</b>   | <b>(10.473)</b>             | <b>(9.388)</b>                  | <b>(9.303)</b>    |
| <b>Flusso di cassa netto derivante dall'attività destinata alla dismissione</b> | <b>G</b>         | <b>1.085</b>                | <b>0</b>                        | <b>0</b>          |
| <b>Disponibilità finanziarie nette a inizio esercizio</b>                       | <b>H</b>         | <b>(10.308)</b>             | <b>(10.308)</b>                 | <b>(10.308)</b>   |
| <b>Variazione area di consolidamento</b>                                        | <b>I</b>         | <b>4.984</b>                | <b>4.984</b>                    | <b>6.326</b>      |
| <b>Disponibilità finanziarie nette a fine esercizio</b>                         | <b>L=F+G+H+I</b> | <b>(14.711)</b>             | <b>(14.711)</b>                 | <b>(13.285)</b>   |

(\*) Il rendiconto finanziario riesposto al 31 dicembre 2009 è stato riclassificato nel bilancio al 31 dicembre 2010 sulla base di quanto previsto dal principio contabile IFRS 5.

Si evidenzia che il bilancio consolidato riesposto al 31 dicembre 2009 include un fondo per rischi ed oneri per Euro 5.965 migliaia destinato a fronteggiare, in applicazione sia di quanto previsto dallo IAS 37 sia dei principi di rigorosa prudenza, le passività potenziali connesse a talune transazioni commerciali internazionali della controllata Buy On Web S.p.A., "sospette" di essere riconducibili a più ampie e articolate operazioni sottese a realizzare "frodi dell'IVA comunitaria".

Come verrà illustrato nella Nota 5 "Attività/Passività destinate alla dismissione", tali operazioni sono state oggetto di approfondito esame da parte della società PriceWaterhouseCoopers S.p.A. – Forensic Services, che ha riscontrato elementi di anomalia e singolarità relativamente a talune delle transazioni commerciali poste in essere nel periodo 2007-2009.

Il riconsolidamento della controllata Buy On Web S.p.A. al 31 dicembre 2009 ha determinato un effetto negativo sul patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2009 pari ad Euro 1,3 milioni inclusivo di un effetto

negativo sulla perdita consolidata dell'esercizio 2009 pari ad Euro 1,8 milioni derivante dal consolidamento della perdita netta della controllata pari ad Euro 5,2 migliaia al netto dell'accantonamento per fondo rischi ed oneri di Euro 3,4 milioni già stanziato nel bilancio approvato al 31 dicembre 2009.

Per una maggiore comprensione degli effetti derivanti dal riconsolidamento della controllata Buy On Web S.p.A al 31 dicembre 2009 riportiamo nella tabella seguente la riconciliazione tra il patrimonio netto del bilancio consolidato riesposto e quello approvato dal Consiglio di Amministrazione del 13 aprile 2010.

|                                                             |                |
|-------------------------------------------------------------|----------------|
| <b>Patrimonio Netto bilancio consolidato 2009 approvato</b> | <b>18.552</b>  |
|                                                             |                |
| Patrimonio Netto Buy On Web S.p.A. (*)                      | <b>(4.700)</b> |
| Effetti IFRS                                                | (33)           |
| F.do Rischi e Oneri Dmail Group                             | 3.461          |
|                                                             |                |
| <b>Patrimonio Netto bilancio consolidato 2009 riesposto</b> | <b>17.280</b>  |

(\*) Bilancio approvato dall'assemblea degli azionisti del 29 giugno 2010

Si precisa che l'iscrizione del fondo rischi ed oneri nel Bilancio della Capogruppo si era reso necessario in quanto la controllata Buy On Web S.p.A. non era stata inclusa nell'area di consolidamento. Tale fondo era stanziato in relazione alle potenziali passività fiscali sopra indicate. Si specifica che il fondo corrispondeva all'importo della sola imposta eventualmente indebitamente detratta o compensata nell'ambito del "Gruppo IVA" negli anni 2008 e 2009. Tale stima è stata aggiornata nel bilancio consolidato 2010 come dettagliato nella Nota 5 "Attività - Passività destinate alla dismissione" del bilancio consolidato.

## NOTA 5 – ATTIVITÀ - PASSIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE

In data 26 novembre 2010 la controllata Buy On Web S.p.A. ha ceduto a Terashop S.p.A., società attiva nel settore dell'e-commerce, il ramo di azienda che comprende i beni relativi all'esercizio dell'attività di e-commerce "B2C" attraverso i marchi "bow.it" e "ovo.it", utilizzati rispettivamente per la vendita di prodotti elettronici di largo consumo e per la vendita di prodotti di marca a prezzi scontati. Inoltre si sottolinea che i servizi di "service" resi per conto dei clienti KIKO e Moleskine termineranno entro la fine del primo trimestre 2011.

Pertanto, in ottemperanza a quanto previsto dai principi contabili internazionali (IFRS 5), nel presente bilancio i risultati economici ed i flussi finanziari dell'esercizio 2010, e le attività e le passività esistenti al 31 dicembre 2010 relative alle cosiddette "attività destinate alla dismissione" (cioè quelle di Buy On Web S.p.A.) sono stati evidenziati separatamente rispetto a quelli destinati ad essere utilizzati nella prosecuzione delle attività del Gruppo, relativi alle cosiddette "attività in funzionamento". In ottemperanza allo stesso principio contabile, sono stati inoltre riesposti separatamente i dati comparativi del conto economico e dei flussi finanziari relativi all'esercizio 2009.

Il prezzo della sopracitata operazione di cessione è stato pattuito tra le Parti, in complessivi Euro 1.986 migliaia (corrispondenti ad Euro 2.200 migliaia al netto dell'ammontare complessivo dei debiti verso dipendenti maturati alla data di trasferimento) e corrisposto quanto ad Euro 986 alla sottoscrizione del relativo contratto notarile, quanto ad Euro 1.000 migliaia con scadenza 25 maggio 2012. Tale pagamento è garantito dall'acquirente con fideiussione bancaria a prima richiesta.

Contestualmente all'atto di cessione del ramo è stato siglato con Terashop S.p.A. un contratto per la vendita del magazzino di Buy On Web S.p.A. con scadenza 31 marzo 2012, salvo proroga concordata. Con tale accordo Terashop S.p.A. si è impegnata a custodire il suddetto magazzino ed a disporre dello stesso ai fini della vendita a terzi al prezzo definito contrattualmente. A fronte della predetta attività di vendita, Terashop corrisponderà mensilmente a Buy On Web S.p.A. l'importo fatturato al netto di una commissione stabilita da regole contrattuali. Alla scadenza del 31 marzo 2012 Terashop S.p.A. dovrà provvedere alla restituzione dei prodotti eventualmente invenduti.

Le attività e passività attribuibili alla Buy On Web S.p.A. destinate alla dismissione al 31 dicembre 2010

sono di seguito esposte:

| <b>ATTIVO – SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA<br/>(importi in migliaia di euro)</b> | <b>31/12/2010</b> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| <i>Attività non correnti</i>                                                            |                   |
| Avviamento e altre attività immateriali a vita indefinita                               | 1                 |
| Immobili, impianti e macchinari                                                         | 25                |
| Crediti vari e altre attività non correnti                                              | 1                 |
| Attività per imposte anticipate                                                         | 129               |
| <b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI (A)</b>                                                | <b>156</b>        |
| <i>Attività correnti</i>                                                                |                   |
| Rimanenze di magazzino                                                                  | 1.015             |
| Crediti tributari                                                                       | 38                |
| Crediti commerciali, vari e altre attività correnti                                     | 1.635             |
| Titoli diversi dalle partecipazioni                                                     | 0                 |
| Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti                                         | 4.143             |
| <b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI (B)</b>                                                    | <b>6.831</b>      |
| <b>TOTALE ATTIVITA' CESSATE/DESTINATE ALLA DISMISSIONE (C=A+B)</b>                      | <b>6.987</b>      |

| <b>PASSIVO – SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA<br/>(importi in euro migliaia)</b> | <b>31/12/2010</b> |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| <i>Passività non correnti</i>                                                       |                   |
| Fondo imposte differite                                                             | 65                |
| Fondo per rischi e oneri futuri                                                     | 7.020             |
| <b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI (D)</b>                                           | <b>7.085</b>      |
| <i>Passività correnti</i>                                                           |                   |
| Passività finanziarie correnti                                                      | 0                 |
| Debiti tributari                                                                    | 6                 |
| Debiti commerciali, vari e altre passività correnti                                 | 2.703             |
| <b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI (E)</b>                                               | <b>2.710</b>      |
| <b>TOTALE PASSIVITA' CESSATE/DESTINATE ALLA DISMISSIONE (F=D+E)</b>                 | <b>9.794</b>      |

L'attivo netto sopra esposto rappresenta il contributo al bilancio consolidato di Buy On Web S.p.A.. Il bilancio d'esercizio della suddetta controllata mostra al 31 dicembre 2010 un deficit patrimoniale pari ad Euro 421 migliaia. La differenza rispetto al quanto sopra riportato è rappresentata dalle posizioni infragruppo elise in fase di consolidamento.

Si specifica che i criteri utilizzati nella formazione delle attività e passività destinate alla dismissione relative alla Buy On Web S.p.A. sono riferiti a criteri di realizzo ovvero le attività sono valutate al presumibile valore di realizzo e le passività secondo il loro valore di estinzione in quanto la stessa Buy On Web S.p.A. si trova di fatto in uno stato di pre-liquidazione al 31 dicembre 2010.

La principale voce che costituisce le attività e passività destinate alla dismissione è rappresentata dal fondo rischi ed oneri futuri che complessivamente ammonta ad Euro 7.020 migliaia. Il fondo è costituito dalle seguenti due componenti:

- la prima di Euro 440 migliaia relativa agli oneri operativi, amministrativi e di consulenza stimati per la liquidazione della società, sulla base di un piano predisposto dalla direzione amministrativa. La stessa prevede di completare la liquidazione entro l'esercizio 2012 rimanendo successivamente, in via residuale, la gestione delle eventuali passività fiscali sotto evidenziate;
- la seconda, di Euro 6.580 migliaia è rappresentata dal fondo rischi ed oneri già stanziato nel bilancio al 31 dicembre 2009 riesposto per Euro 5.965 migliaia, aumentato degli oneri maturati nel corso dell'esercizio 2010 complessivamente per Euro 610 migliaia (in particolare sono state incrementate le sanzioni tributarie per ulteriori Euro 457 migliaia per effetto delle modifiche introdotte dalla Legge 220/2010 e sono stati calcolati gli interessi maturati in corso d'anno sul debito complessivo d'imposta di cui sopra per complessivi Euro 153 migliaia).

In relazione alle attività in dismissione si evidenzia che nella voce crediti commerciali, vari ed altre attività correnti è incluso il credito residuo per la cessione del ramo di azienda a Terashop S.p.A.; l'importo nominale di Euro 1 milione, scadente il 25 maggio 2012, è stato aggiornato ad un tasso di interesse del 3,5% (Euro 47 migliaia) come previsto dai principi contabili di riferimento.

#### *Fondo Rischi ed oneri per passività fiscali*

L'ammontare del fondo pari ad euro 6.580 migliaia è costituito dall'accantonamento effettuato nel 2009 ed aggiornato per gli oneri maturati nel 2010 allo scopo di far fronte alle potenziali passività fiscali connesse a talune transazioni internazionali poste in essere dalla controllata Buy On Web S.p.A. nel periodo 2007-2009 "sospette" di poter essere considerate riconducibili a più ampie e complesse operazioni sottese a realizzare "frodi dell'IVA comunitaria".

Le verifiche svolte, ancorché non abbiano consentito di pervenire ad univoche conclusioni in ordine alla effettiva fittizietà o fraudolenza delle operazioni in discussione, ed abbiano lasciato impregiudicati gli argomenti difensivi opponibili contro eventuali addebiti o contestazioni da parte dell'amministrazione finanziaria, hanno imposto, comunque, un attento e prudente apprezzamento del rischio potenziale connesso alle conseguenze tributarie cui potrebbe condurre l'eventuale accertamento della frode all'IVA comunitaria.

Al fine di compiere tutti i dovuti accertamenti era stato affidato alla PriceWaterhouseCoopers S.p.A.– Forensic Services, l'incarico di esaminare, in una prima fase e relativamente al periodo 1° gennaio 2007 – 31 dicembre 2009, la totalità delle operazioni di compravendita di alcuni prodotti con i principali clienti aventi residenza all'estero. L'incarico era stato quindi esteso, in una seconda fase, a tutte le operazioni transazionali poste in essere dalla società nell'esercizio 2009.

Le verifiche eseguite nella prima fase avevano messo in evidenza numerosi elementi di anomalia, soprattutto relativamente a talune transazioni.

Le verifiche inizialmente intraprese sugli altri prodotti oggetto di commercializzazione a favore di altri clienti esteri sono state oggetto di approfondimento nella seconda fase di intervento di PWC.

In base alle considerazioni conclusive del Rapporto PWC Fase II, non sono emerse anomalie o singolarità paragonabili a quelle rilevate nel Rapporto PWC Fase I: per tale motivo, anche tenuto conto della completezza della documentazione a supporto delle operazioni considerate, PWC ha ritenuto basso il rischio che una o più di dette ulteriori operazioni possa essere fittizia.

Sulla base degli elementi conoscitivi che era stato possibile acquisire, in applicazione del principio di prudenza che sovrintendeva la redazione dello stesso bilancio, a fronte del rischio come sopra qualificato quanto alla verosimiglianza di una sua "trasformazione" in passività reale, era dunque da ritenersi fondata l'iscrizione di un fondo rischi che tenesse conto delle anomalie riscontrate da PWC Fase I in relazione alle suddette transazioni commerciali internazionali.

Non altrettanto era da dirsi relativamente alle altre transazioni internazionali "intermediate" da BOW nel corso degli esercizi 2007-2009, in relazione alle quali gli accertamenti eseguiti da PWC non avevano condotto all'emersione di anomalie analoghe a quelle riscontrate nella prima fase delle verifiche svolte, e riguardo alle quali era da ritenere che non sussistessero elementi tali da considerare probabile l'avveramento di un rischio a fronte del quale stanziare un accantonamento al fondo rischi.

A partire dal mese di maggio 2010, il Gruppo Dmail ha quindi disposto, in via cautelativa, la sospensione delle operazioni di trading estero, in attesa di accertare l'effettiva natura delle operazioni e l'entità del fenomeno, nonché porre in essere più stringenti procedure operative. Si specifica che le operazioni di trading estero non sono mai state riprese e sono cessate in maniera definitiva.

Anche in ragione della disciplina del c.d. gruppo IVA, in relazione alla quale è previsto un regime di solidarietà tra la società controllata e la controllante per le somme e/o imposte eventualmente indebitamente detratte e/o compensate, la controllata Buy On Web S.p.A. e la controllante Dmail Group avevano provveduto a sottoporre all'Autorità Giudiziaria competente un esposto in merito alle predette transazioni internazionali poste in essere dalla Società per l'accertamento di responsabilità connesse ad eventuali attività illecite di terzi.

Tale esposto non è da intendersi in alcun modo quale riconoscimento di qualsivoglia irregolarità, anche indiretta, da parte della Società. Il complesso lavoro di analisi e ricostruzione effettuato da PriceWaterhouseCoopers – Forensic Services e i diversi pareri di esperti qualificati acquisiti dalla Società avevano consentito di dare attuazione ad un processo di previsione e di stima delle passività potenziali connesse alla fattispecie in esame, nel rispetto di quanto previsto dallo IAS 37.

Sulla base delle informazioni disponibili e conformemente allo IAS 37, l'ammontare delle passività potenziali a fronte delle quali era stato iscritto il fondo rischi al 31 dicembre 2009, corrispondeva nella sua entità all'ammontare dell'IVA ipoteticamente evasa, oltre all'importo lordo stimato delle sanzioni e degli interessi.

L'importo di Euro 5.965 migliaia era stato pertanto determinato tenendo in considerazione i seguenti elementi:

- i) l'imposta che potrebbe essere contestata quale indebitamente detratta o compensata in base al principio di conoscibilità da parte del Gruppo Dmail, di un'operazione potenzialmente fraudolenta, ovvero alla qualifica dell'operazione come oggettivamente inesistente. Sulla base dell'esame condotto, a fronte di un volume complessivo di ricavi nel periodo considerato Euro di 23,9 milioni (di cui Euro 6,7 relativi all'esercizio 2009) e di un volume di acquisti di Euro 21,9 milioni (di cui Euro 6,1 milioni relativi all'esercizio 2009), l'accantonamento per IVA è stato stimato in Euro 4.385 migliaia.
- ii) Le sanzioni tributarie che potrebbero essere elevate dall'Agenzia delle Entrate in relazione alle violazioni in ipotesi commesse, assumendo il solo accertamento per le imposte indirette e non anche un accertamento congiunto per imposte dirette/indirette, applicando il comma 8 dell'art. 12 del d.lgs n. 472/97, sono state determinate in Euro 1.370 migliaia.
- iii) Gli interessi calcolati sull'imposta che dovesse risultare indebitamente detratta, sono stati determinati in Euro 211 migliaia.

In sede di predisposizione della situazione patrimoniale e finanziaria al 31 dicembre 2010, non essendo emersi fatti o elementi nuovi, gli importi già accantonati nel precedente esercizio sono stati incrementati per Euro 457 migliaia rappresentativi delle sanzioni tributarie (per effetto delle modifiche introdotte dalla Legge 220/2010) e per Euro 153 migliaia per gli interessi maturati in corso d'anno sul debito complessivo d'imposta di cui sopra.

Restano comunque impregiudicati gli argomenti difensivi che la società ritiene di poter opporre in sede di contenzioso fiscale contro eventuali addebiti o contestazioni da parte dell'Amministrazione Finanziaria.

Altro aspetto che si ritiene doveroso evidenziare concerne la posizione che l'Amministrazione Finanziaria potrebbe assumere in relazione alla ineducibilità dei costi e delle spese riconducibili alla fattispecie per la quale è stato considerato un rischio IVA.

A tale riguardo è stato ribadito dai diversi esperti ai quali è stato conferito l'incarico di esprimere un loro parere in proposito, come tale prospettazione appaia scarsamente sostenibile, almeno dal punto di vista sostanziale. Per altro verso risulta giurisprudenza di legittimità che, pur avendo in più occasioni ritenuto corretto l'operato dell'Ufficio che, in caso di accertamento di costi fittizi, si sia limitato a rendere gli stessi ineducibili (senza poi abbattere i correlati maggiori ricavi fittiziamente dichiarati), non sembra, tuttavia, escludere la possibilità che il contribuente presenti istanza di rimborso per la maggior imposta versata, onde evitare il manifestarsi di una doppia imposizione giuridica.

Il rischio di accertamento relativamente alle Imposte dirette è quindi da qualificare quale solo "possibile" e pertanto non è richiesto come disciplinato dai principi di riferimento un accantonamento al fondo rischi ed oneri.

Deve inoltre precisarsi, sulla base di valutazioni effettuate dai legali del Gruppo, che gli eventuali illeciti penali concernenti la materia tributaria sono stati ritenuti non riconducibili ai reati suscettibili di generare responsabilità diretta dell'ente ai sensi del D. Lgs. 231/2001.

Le valutazioni svolte dai diversi consulenti e professionisti interpellati risultano allo stato del tutto attuali in assenza di qualsivoglia elemento dotato di novità, come risulta dalle verifiche esperite, dall'assenza di nuovi elementi emersi a seguito dell'esposto presentato alla competente Procura della Repubblica e delle chiarificazioni fornite agli Organismi di Vigilanza.

Occorre infine evidenziare che tali stime si basano sulla miglior valutazione dei rischi e delle incertezze che può essere effettuata alla data di predisposizione del bilancio consolidato in base all'esito degli approfondimenti svolti e sulla circostanza che la questione è stata sottoposta all'attenzione dell'Autorità giudiziaria. L'evoluzione delle eventuali indagini investigative da parte delle autorità preposte potrebbe pertanto determinare una più precisa valutazione degli effetti economico-finanziari dei rischi già coperti dal fondo stanziato o il configurarsi di ulteriori passività, ad oggi considerate solo possibili.

#### *Altre passività potenziali*

- Si segnala inoltre, in correlazione a quanto sopra esposto, che in seguito alle problematiche sopra evidenziate in tema di IVA, la controllata Buy On Web S.p.A. non ha ottemperato al rilascio della fidejussione (già regolarmente presentata per l'anno 2008) all'Agenzia delle Entrate entro il termine della presentazione della dichiarazione annuale (30 settembre 2010). Tale garanzia si riferisce al credito IVA trasferito nel corso dell'esercizio 2009 (Euro 3,1 milioni) alla controllante Dmail Group S.p.A. come conseguenza della liquidazione IVA di gruppo.

La società, al fine di analizzare tale casistica, ha incontrato tramite i propri consulenti fiscali le Autorità competenti al fine di comprendere il comportamento fiscale corretto da seguire per adempiere alla mancata presentazione delle garanzie richieste dall'art. 38 bis comma 1 e 2 DPR 633/72. Avendo riscontrato, in tale fase, incertezze interpretative e normative sull'argomento, e tenuto conto della rilevanza dell'importo eventualmente da versare, si è deciso, anche su indicazione dei propri consulenti, di procedere quanto prima alla presentazione di un interpello ex art 11 L212/2000 all'Agenzia delle Entrate.

- Sempre con riferimento alla controllata Buy On Web S.p.A. si precisa che in data 26 luglio 2010, l'azionista di minoranza, detentore del 49% del capitale sociale della stessa società, ha presentato richiesta dinanzi al tribunale di Milano ex art. 2378 del codice civile, per ottenere la sospensiva della delibera Assembleare di approvazione del bilancio di Buy On Web S.p.A. del 29 giugno 2010.

Con Atto di citazione notificato il 30 ottobre 2010, Web Investimenti S.r.l., ex socio di minoranza di Buy On Web S.p.A. ha convenuto in giudizio la stessa Buy On Web S.p.A. avanti al tribunale di Milano chiedendo l'accertamento della violazione dei principi di cui agli art. 2423 e ss. del Codice Civile nella redazione della Situazione Patrimoniale ed Economica di Buy On Web S.p.A. e la conseguente declaratoria di nullità della delibera dell'Assemblea Straordinaria dei Soci del 28 luglio 2010 nella parte in cui è stato approvata, con il voto contrario dell'attrice, la Situazione Patrimoniale ed Economica al 30 giugno 2010 ed è stata deliberato la ricostituzione del capitale.

Allo stato i legali della società non sono in grado di formulare una valutazione sul possibile esito delle suddette controversie e ad oggi non sussistono in ogni caso passività in capo alla società. Giova infatti rilevare che il procedimento di merito, relativo all'atto di citazione del 26 luglio 2010, è stato preceduto da una fase cautelare instaurata da Web Investimenti S.r.l. che è stata rigettata in data 17 agosto 2010 dal Tribunale di Milano.

- Infine il contratto di cessione del ramo di azienda sottoscritto con Terashop S.p.A. prevede obblighi di pagamento e di indennizzo spettanti a Buy On Web per eventuali passività che dovessero emergere in relazione al suddetto ramo di azienda ceduto superiori alla franchigia pari ad Euro 25 migliaia. Si evidenzia che alla data odierna la controllata Buy On Web S.p.A. non ha ricevuto nessuna comunicazione in merito.

## NOTA 6 – INFORMAZIONI DI SETTORE

L'informativa richiesta dall'IFRS 8 è fornita tenendo conto dell'assetto organizzativo del gruppo. I segmenti operativi, individuati sulla base della reportistica interna utilizzata dal management al fine dell'allocazione delle risorse ai diversi segmenti e al fine delle analisi delle *performance*, sono organizzati e gestiti separatamente in base, preliminarmente, al settore di appartenenza che rappresenta un'unità strategica di business e all'interno del settore, laddove necessario, alla natura dei diversi prodotti offerti.

Il settore dei Media Commerce opera nelle vendite dirette e a distanza, multi prodotto e multicanale nei seguenti segmenti operativi:

- “idee utili ed introvabili”
- “idee per vivere il tuo spazio verde”
- “idee per vivere meglio”
- “idee per chi ama gli animali”
- “elettronica di largo consumo e piccoli elettrodomestici”

Le aziende appartenenti al segmento Media Commerce sono presenti nel mercato nazionale ed internazionale presidiando i canali B2B e B2C.

Il segmento operativo Media Locali opera nel settore editoriale le cui attività sono gestite attraverso Dmedia Group che controlla Netweek, il primo circuito di media locali nel nord Italia. Costituito da 43 edizioni locali e dal primo settimanale regionale per diffusione, “IN Europa”, dmedia è anche editore del sito Netweek.it, il portale di news locali.

La funzione corporate svolta dalla Capogruppo (Dmail Group S.p.A.) individua un altro segmento operativo.

### SCHEMA PER SEGMENTI OPERATIVI DI GRUPPO

| Conto economico consolidato 31/12/2010<br>(euro migliaia) | Media<br>Commerce<br>31/12/2010 | Media<br>Locali<br>31/12/2010 | Funzioni<br>Corporate | Elisioni       | Consolidato<br>Attività in<br>funzionamento | Attività<br>destinate<br>alla<br>dismissione | Consolidato<br>31/12/2010 |
|-----------------------------------------------------------|---------------------------------|-------------------------------|-----------------------|----------------|---------------------------------------------|----------------------------------------------|---------------------------|
| <b>Ricavi</b>                                             | <b>45.330</b>                   | <b>28.996</b>                 | <b>635</b>            | <b>490</b>     | <b>74.471</b>                               | <b>25.324</b>                                | <b>99.794</b>             |
| <b>Altri ricavi</b>                                       | <b>2526</b>                     | <b>486</b>                    | <b>405</b>            | <b>386</b>     | <b>3031</b>                                 | <b>2058</b>                                  | <b>5089</b>               |
| <b>Totale ricavi e altri proventi operativi</b>           | <b>47.857</b>                   | <b>29.482</b>                 | <b>1.040</b>          | <b>877</b>     | <b>77.501</b>                               | <b>27.382</b>                                | <b>104.883</b>            |
| Costi per acquisti                                        | (21.181)                        | (2.154)                       | (14)                  | (43)           | (23.306)                                    | (22.225)                                     | (45.531)                  |
| <b>Margine lordo di contribuzione</b>                     | <b>26.675</b>                   | <b>27.328</b>                 | <b>1.025</b>          | <b>833</b>     | <b>54.195</b>                               | <b>5.157</b>                                 | <b>59.352</b>             |
| Costi per servizi                                         | (18.064)                        | (20.423)                      | (1.578)               | (887)          | (39.178)                                    | (3.860)                                      | (43.038)                  |
| Costi per il personale                                    | (4.371)                         | (3.763)                       | (726)                 | -              | (8.860)                                     | (948)                                        | (9.808)                   |
| Altri costi operativi                                     | (1.983)                         | (813)                         | (113)                 | (386)          | (2.523)                                     | (460)                                        | (2.983)                   |
| Ammortamenti accantonamenti e svalutazioni                | (1.586)                         | (1.579)                       | (2.208)               | (1.892)        | (3.481)                                     | (1.611)                                      | (5.093)                   |
| <b>Risultato operativo</b>                                | <b>671</b>                      | <b>750</b>                    | <b>(3.599)</b>        | <b>(2.331)</b> | <b>153</b>                                  | <b>(1.722)</b>                               | <b>(1.570)</b>            |
| Proventi (oneri) finanziari netti                         | 181                             | (238)                         | 295                   | 1.565          | (1.327)                                     | 83                                           | (1.243)                   |
| <b>Risultato ante imposte</b>                             | <b>852</b>                      | <b>512</b>                    | <b>(3.304)</b>        | <b>(766)</b>   | <b>(1.174)</b>                              | <b>(1.639)</b>                               | <b>(2.813)</b>            |
| Imposte                                                   | (414)                           | (448)                         | 587                   | (41)           | (234)                                       | (36)                                         | (270)                     |
| <b>Risultato netto</b>                                    | <b>438</b>                      | <b>64</b>                     | <b>(2.717)</b>        | <b>(807)</b>   | <b>(1.408)</b>                              | <b>(1.675)</b>                               | <b>(3.083)</b>            |

| Conto economico consolidato<br>31/12/2009 riesposto<br>(euro migliaia) | Media<br>Commerce<br>31/12/2009 | Media<br>Locali<br>31/12/2009 | Funzioni<br>Corporate | Elisioni     | Consolidato<br>Attività in<br>funzionamento | Attività<br>destinate alla<br>dismissione | Consolidato<br>31/12/2009 |
|------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|-------------------------------|-----------------------|--------------|---------------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------|
| <b>Ricavi</b>                                                          | 48.524                          | 29.895                        | 470                   | (512)        | 78.377                                      | 44.981                                    | 119.955                   |
| <b>Altri ricavi</b>                                                    | 2.978                           | 490                           | 127                   | (98)         | 3.497                                       | 1.635                                     | 3.864                     |
| <b>Totale ricavi e altri proventi operativi</b>                        | <b>51.502</b>                   | <b>30.385</b>                 | <b>596</b>            | <b>(611)</b> | <b>81.872</b>                               | <b>46.617</b>                             | <b>123.819</b>            |
| Costi per acquisti                                                     | (22.514)                        | (2.599)                       | (17)                  | -            | (25.130)                                    | (38.720)                                  | (62.115)                  |
| Costi per servizi                                                      | (18.800)                        | (20.773)                      | (1.487)               | 508          | (40.552)                                    | (4.251)                                   | (42.908)                  |
| Costi per il personale                                                 | (4.166)                         | (3.745)                       | (564)                 | -            | (8.475)                                     | (1.497)                                   | (9.430)                   |
| Altri costi operativi                                                  | (1.430)                         | (720)                         | (100)                 | 103          | (2.147)                                     | (664)                                     | (2.408)                   |
| Ammortamenti accantonamenti e<br>svalutazioni                          | (1.295)                         | (1.634)                       | (6.592)               | 6.432        | (3.089)                                     | (9.300)                                   | 6.958                     |
| <b>Risultato operativo</b>                                             | <b>3.298</b>                    | <b>914</b>                    | <b>(8.163)</b>        | <b>6.432</b> | <b>2.481</b>                                | <b>(7.816)</b>                            | <b>(5.258)</b>            |
| Proventi (oneri) finanziari netti                                      | 20                              | (367)                         | 740                   | (1.572)      | (1.179)                                     | (278)                                     | (1.258)                   |
| <b>Risultato ante imposte</b>                                          | <b>3.318</b>                    | <b>547</b>                    | <b>(7.423)</b>        | <b>4.860</b> | <b>1.302</b>                                | <b>(8.094)</b>                            | <b>(6.516)</b>            |
| Imposte                                                                | (1.256)                         | (412)                         | 547                   | 10           | (1.111)                                     | (137)                                     | (1.524)                   |
| <b>Risultato netto</b>                                                 | <b>2.062</b>                    | <b>135</b>                    | <b>(6.876)</b>        | <b>4.870</b> | <b>191</b>                                  | <b>(8.231)</b>                            | <b>(8.040)</b>            |

| Attività / Passività al 31.12.2010<br>(euro migliaia) | Media Commerce<br>31/12/2010 | Media Locali<br>31/12/2010 | Funzioni<br>Corporate | Elisioni | Consolidato<br>Attività in<br>funzionamento |
|-------------------------------------------------------|------------------------------|----------------------------|-----------------------|----------|---------------------------------------------|
| Attività del settore                                  | 19.865                       | 34.968                     | 43.178                | (33.010) | 65.002                                      |
| Attività fiscali non ripartite                        |                              |                            |                       |          | 2.569                                       |
| Attività finanziarie non ripartite                    |                              |                            |                       |          | 2.130                                       |
| <b>Totale attività in funzionamento</b>               |                              |                            |                       |          | <b>69.701</b>                               |
| <b>Totale attività in dismissione</b>                 |                              |                            |                       |          | <b>6.987</b>                                |
| Passività del settore                                 | 10.285                       | 11.676                     | 4.508                 | (3.651)  | 22.818                                      |
| Passività fiscali non ripartite                       |                              |                            |                       |          | 3.369                                       |
| Passività finanziarie non ripartite                   |                              |                            |                       |          | 26.616                                      |
| <b>Totale passività in funzionamento</b>              |                              |                            |                       |          | <b>52.803</b>                               |
| <b>Totale passività in dismissione</b>                |                              |                            |                       |          | <b>9.794</b>                                |

| Attività / Passività al<br>31.12.2009 riesposte<br>(euro migliaia) | Media<br>Commerce | Buy On Web | Media Locali | Funzioni<br>Corporate | Elisioni | Consolidato   |
|--------------------------------------------------------------------|-------------------|------------|--------------|-----------------------|----------|---------------|
| Attività del settore                                               | 24.900            | 4.605      | 34.908       | 39.662                | (29.220) | 74.855        |
| Attività fiscali non ripartite                                     |                   |            |              |                       |          | 2.288         |
| Attività finanziarie non ripartite                                 |                   |            |              |                       |          | 4.841         |
| <b>Totale attività</b>                                             |                   |            |              |                       |          | <b>81.984</b> |
| Passività del settore                                              | 13.371            | 10.384     | 16.311       | 5.387                 | (11.641) | 33.812        |
| Passività fiscali non ripartite                                    |                   |            |              |                       |          | 3.423         |
| Passività finanziarie non ripartite                                |                   |            |              |                       |          | 27.469        |
| <b>Totale passività</b>                                            |                   |            |              |                       |          | <b>64.704</b> |

**NOTA 7 – AVVIAMENTO E ALTRE ATTIVITÀ IMMATERIALI A VITA INDEFINITA**

Il totale dell'avviamento iscritto al 31 dicembre 2010 è pari ad Euro 16.339 migliaia e risulta immutato rispetto al valore dell'esercizio precedente e risulta essere così composto:

| Importi in migliaia di euro | Avviamento<br>31/12/2009<br>Riesposto | Incrementi | Decrementi | Avviamento<br>31/12/2010 |
|-----------------------------|---------------------------------------|------------|------------|--------------------------|
| Dmedia Commerce S.p.A.      | 3.779                                 | 0          | 0          | 3.779                    |
| Dmedia Group S.p.A.         | 12.560                                | 0          | 0          | 12.560                   |
| <b>Totale</b>               | <b>16.339</b>                         | <b>0</b>   | <b>0</b>   | <b>16.339</b>            |

**NOTA 8 – IMPAIRMENT**

L'avviamento, acquisito attraverso l'aggregazione di imprese ed allocato in base allo IAS 36 a gruppi di *cash generating units (CGU)*, è stato ripartito tra le unità operative elencate nella sovrastante tabella.

Il Gruppo ha identificato le seguenti CGU "*cash generating unit*" :

- DMedia Commerce S.p.A. (CGU rappresentata dall'unione delle singole società che operano nell'area Media Commerce sia in Italia sia all'estero);
- Dmedia Group S.p.A. (GCU rappresentata dalle singole società che operano nell'area Media Locali);

Rispetto al precedente esercizio la CGU Dmedia Commerce include anche le società estere appartenenti a tale area in conseguenza di una maggiore significatività delle stesse rispetto ai precedenti esercizi.

L'avviamento, in osservanza ai principi contabili internazionali, non è soggetto ad ammortamento, bensì ad una verifica annuale volta ad individuare la presenza di eventuali perdite di valore (impairment test). Tale test viene condotto confrontando il valore contabile degli avviamenti con il loro valore recuperabile, determinato attraverso l'utilizzo del modello "*Discounted cash flow*", che prevede la stima dei futuri flussi di cassa e l'attualizzazione degli stessi con un tasso coincidente col costo medio ponderato del capitale (WACC).

Le principali ipotesi utilizzate nella determinazione del valore in uso delle *cash generating unit*, sono costituite dal valore attuale dei flussi finanziari futuri stimati che si suppone deriveranno da un uso continuativo delle attività, dalla scelta del tasso di sconto e dal tasso di crescita.

In particolare, il Gruppo ha utilizzato tassi di sconto che ritiene riflettano le valutazioni del mercato, alla data di riferimento della stima, del valore attuale del denaro e i rischi specifici connessi alle singole unità generatrici di cassa.

Le previsioni dei flussi di cassa operativi derivano da quelle insite nei più recenti *budget* e piani predisposti dal Gruppo per i prossimi cinque anni, sulla base di tassi di crescita di medio/lungo termine a seconda delle diverse caratteristiche delle attività e comunque non superiori al tasso medio di crescita del mercato in cui opera il Gruppo. Le ipotesi incluse nei piani sono coerenti con il contenuto del piano industriale, tenendo conto dei criteri previsti dallo IAS 36.

Le previsioni dei flussi di cassa si riferiscono a condizioni correnti di esercizio dell'attività, quindi non includono flussi finanziari connessi a eventuali interventi di natura straordinaria.

Inoltre, le previsioni si basano su criteri di coerenza con i dati storici relativamente all'imputazione delle spese generali future, alla tendenza degli investimenti attesi di capitale, alle condizioni di equilibrio finanziario, nonché alle ipotesi macro-economiche, con particolare riferimento agli incrementi di prezzo dei prodotti, che tengono conto dei tassi di inflazione attesi.

L'attività di valutazione è stata operata con il supporto di una società di consulenza specializzata in tali

attività.

Di seguito vengono evidenziati i principali parametri utilizzati nella determinazione del valore recuperabile.

#### Orizzonte temporale considerato

Per la proiezione dei flussi di cassa è stato utilizzato un arco temporale di 5 anni. I flussi di cassa sono stati determinati in maniera puntuale fino al 2015, essendo tale periodo coperto dai piani aziendali approvati dal Consiglio di Amministrazione ai fini dell'impairment test. Per la determinazione del c.d. "terminal value" delle varie CGU sono stati utilizzati i seguenti parametri finanziari:

#### Indicatori economico-finanziari

Di seguito si evidenziano i principali indicatori di riferimento:

|      | Dmedia Commerce | Dmedia Group |
|------|-----------------|--------------|
| Wacc | 8,65%           | 8,75%        |

#### Determinazione WACC

Per la determinazione del costo medio ponderato del capitale si sono utilizzati i seguenti valori:

|                          | Dmedia Commerce | Dmedia Group |
|--------------------------|-----------------|--------------|
| Costo dei mezzi propri   | 13,3%           | 13,5%        |
| Costo dei mezzi di terzi | 4%              | 4%           |

Ai fini della composizione del tasso di attualizzazione si è ipotizzato una ripartizione paritetica tra capitale proprio e mezzi finanziari di terzi (onerosi).

Il valore del costo dei mezzi propri è stato determinato attraverso il Capital Asset Pricing Model, impiegando i seguenti parametri:

|                       | Dmedia Commerce | Dmedia Group |
|-----------------------|-----------------|--------------|
| Beta                  | 1,00            | 1,00         |
| Tasso free risk       | 3,80%           | 3,80%        |
| Premio per il rischio | 9,5%            | 9,7%         |

Si evidenzia inoltre che il tasso di crescita dei flussi finanziari adottato "g" è stato ipotizzato in termini nominali pari a zero, in analogia a quanto utilizzato nelle valutazioni effettuate negli esercizi precedenti. Ovvero dopo il periodo di previsione esplicita sono stati proiettati, i flussi di cassa dati dalla media degli ultimi tre anni di piano senza ipotizzare alcuna crescita degli stessi.

Dall'esito di tale verifica è emerso che non sono stati individuati elementi tali da dover accertare una perdita di valore attinente agli avviamenti iscritti in bilancio che pertanto rimangono iscritti tra le attività immateriali a vita indefinita.

Di seguito esponiamo i risultati di tali verifiche:

| Importi in euro/milioni | Dmedia Commerce | Dmedia Group |
|-------------------------|-----------------|--------------|
| Carrying Amount         | 6,2             | 22,6         |
| Enterprise Value        | 29,1            | 26,9         |

Data la significatività del valore degli avviamenti iscritti in bilancio al 31 dicembre 2010 la società ha comunque effettuato un'analisi di sensitività, sulle due CGU identificate modificando il tasso di attualizzazione Wacc e il tasso di crescita g utilizzato per la determinazione del valore terminale.

In merito alle CGU DMedia Commerce e Dmedia Group S.p.A, tale analisi, effettuata sempre mantenendo inalterate le ipotesi sottostanti i piani aziendali, ha evidenziato che una variazione del tasso attualizzazione wacc (in un range compreso tra +/- 0,5 punti base) correlata ad una medesima variazione del tasso di crescita g non determinerebbe un eccesso di valore contabile delle CGU rispetto al loro valore recuperabile.

Per quanto riguarda la CGU Dmedia Group S.p.A. l'analisi di sensitivity effettuata con un tasso di crescita g decrementato di 50 punti base e il tasso di attualizzazione incrementato dello stesso ammontare evidenzia un valore recuperabile della CGU pari ad Euro 24,5 milioni superiore rispetto all'attivo netto iscritto nel bilancio consolidato pari ad Euro 22,6 milioni.

E' da segnalare comunque che diversi fattori, legati anche all'evoluzione del difficile contesto del mercato finanziario con impatti anche sul mercato editoriale, potrebbero richiedere una rideterminazione del valore recuperabile delle attività nette e degli avviamenti relativi alle CGU descritti nel paragrafo precedente. Le circostanze e gli eventi che potrebbero causare un'ulteriore verifica dell'esistenza di perdite di valore saranno monitorate costantemente dalla società.

## NOTA 9 – ATTIVITA' IMMATERIALI A VITA DEFINITA

Il saldo della voce attività immateriali a vita indefinita ammonta ad Euro 6.234 migliaia e mostra un incremento di Euro 72 migliaia rispetto al precedente esercizio. I principali incrementi delle immobilizzazioni immateriali sono relativi a software applicativi e progetti di sviluppo di componenti tecnologici nelle società appartenenti all'area Media Locali (Euro 0,3 milioni relativi al sistema IT per la gestione on line delle informazioni) e Media Commerce (Euro 0,4 milioni relativi a licenza Oracle e costi per lo sviluppo del nuovo sistema ERP/SAP).

| (importi in migliaia di euro)                                        | +/- | Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità | Diritti di brevetto | Concessioni, licenze, marchi | Altre       | Totale       |
|----------------------------------------------------------------------|-----|-----------------------------------------|---------------------|------------------------------|-------------|--------------|
| <b>Valore netto contabile all'1/1/2010 (Riesposto)</b>               |     | <b>12</b>                               | <b>631</b>          | <b>4.977</b>                 | <b>541</b>  | <b>6.162</b> |
| <b>Riclassifica tra le attività in dismissione</b>                   |     |                                         | <b>(115)</b>        | <b>(51)</b>                  | <b>(44)</b> | <b>(210)</b> |
| <b>Valore netto contabile all'1/1/2010 Attività in funzionamento</b> |     | <b>12</b>                               | <b>516</b>          | <b>4.926</b>                 | <b>497</b>  | <b>5.952</b> |
| Variazione Area Di consolidamento                                    |     |                                         | 1                   |                              | 6           | 7            |
| Incrementi                                                           |     |                                         | 327                 | 477                          | 331         | 1.135        |
| Cessioni/decrementi                                                  |     |                                         |                     |                              |             |              |
| Ammortamenti                                                         |     | (4)                                     | (316)               | (430)                        | (109)       | (859)        |
| <b>Valore netto contabile al 31/12/2010</b>                          |     | <b>8</b>                                | <b>528</b>          | <b>4.974</b>                 | <b>725</b>  | <b>6.234</b> |

L'importo maggiormente significativo delle attività immateriali a vita definita è rappresentato al 31 dicembre 2010 dalle testate giornalistiche "La Nuova Periferia" e il "Canavese" per Euro 2 milioni, da altre testate appartenenti alla Dmedia Group S.p.A. e dai diritti di brevetto facenti riferimento ai programmi software utilizzati dal Gruppo.

Si evidenzia che tali testate sono state sottoposte ad impairment test nell'ambito della C.G.U. Media Locali (vedi Nota 8).

## NOTA 10 – ATTIVITA' MATERIALI (DI PROPRIETÀ E IN LOCAZIONE FINANZIARIA)

Di seguito si riporta una tabella contenente tutte le attività materiali del Gruppo possedute sia a titolo proprietario che attraverso contratti di locazione finanziaria:

|                                                                        | Terreni e Fabbricati | Impianti e Macchinari | Attrezzature ind. e commerciali | Altri beni     | Totale         |
|------------------------------------------------------------------------|----------------------|-----------------------|---------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Valore capitale all'1/1/2010</b>                                    | <b>11.435</b>        | <b>1.977</b>          | <b>1.242</b>                    | <b>5.973</b>   | <b>20.627</b>  |
| <b>Saldi riferiti alle attività destinate alla dismissione</b>         |                      | <b>(125)</b>          | <b>(15)</b>                     | <b>(553)</b>   | <b>(693)</b>   |
| <b>Valore capitale all'1/1/2010 delle attività in funzionamento</b>    | <b>11.435</b>        | <b>1.852</b>          | <b>1.227</b>                    | <b>5.420</b>   | <b>19.933</b>  |
| Acquisti                                                               | 45                   | 86                    | 57                              | 531            | 719            |
| Decrementi                                                             |                      | (18)                  | (38)                            | (112)          | (170)          |
| Variazione area di consolidamento                                      |                      | 27                    | 2                               | 6              | 36             |
| <b>Valore capitale al 31/12/2010</b>                                   | <b>11.480</b>        | <b>1.947</b>          | <b>1.249</b>                    | <b>5.846</b>   | <b>20.522</b>  |
| <b>Fondo ammortamento saldo al 1/1/2010</b>                            |                      |                       |                                 |                |                |
|                                                                        | <b>(2.193)</b>       | <b>(1.194)</b>        | <b>(909)</b>                    | <b>(3.972)</b> | <b>(8.267)</b> |
| <b>Saldi riferiti alle attività destinate alla dismissione</b>         |                      | <b>78</b>             | <b>4</b>                        | <b>279</b>     | <b>360</b>     |
| <b>Fondo ammortamento al 1/1/2010 delle attività in funzionamento</b>  | <b>(2.193)</b>       | <b>(1.116)</b>        | <b>(905)</b>                    | <b>(3.693)</b> | <b>(7.907)</b> |
| Quota dell'esercizio                                                   | (290)                | (180)                 | (95)                            | (563)          | (1.128)        |
| Decrementi                                                             |                      |                       | 23                              | 96             | 119            |
| Altri movimenti                                                        |                      | 6                     | 1                               | 37             | 44             |
| <b>Fondo ammortamento al 31/12/2010</b>                                | <b>(2.483)</b>       | <b>(1.290)</b>        | <b>(975)</b>                    | <b>(4.124)</b> | <b>(8.873)</b> |
| <b>Valore netto contabile 31/12/2010</b>                               | <b>8.996</b>         | <b>657</b>            | <b>274</b>                      | <b>1.722</b>   | <b>11.649</b>  |
| <b>Valore netto contabile 1/1/2010</b>                                 | <b>9.242</b>         | <b>784</b>            | <b>333</b>                      | <b>2.001</b>   | <b>12.360</b>  |
| <b>Valore netto contabile 1/1/2010 delle attività in funzionamento</b> | <b>9.242</b>         | <b>736</b>            | <b>322</b>                      | <b>1.726</b>   | <b>12.026</b>  |

Il saldo della voce al 31 dicembre 2010 si è incrementato nell'esercizio di Euro 377 migliaia.

Gli acquisti nell'esercizio ammontano complessivamente a Euro 719 migliaia e sono di seguito dettagliati:

- alla voce "Terreni e Fabbricati" l'incremento di Euro 45 migliaia si riferisce al fabbricato di Bomporto di proprietà di Dmail Group S.p.A.;
- alla voce "Impianti e macchinari" l'incremento di Euro 86 migliaia si riferisce principalmente agli acquisti effettuati da Dmedia Commerce S.p.A. per Euro 18 migliaia, dalla Dmail Venda SA per Euro 8 migliaia e per l'importo residuo dalle società appartenenti ai Media Locali;
- alla voce "Altri beni" l'incremento di Euro 531 migliaia si riferisce agli acquisti effettuati dalle società appartenenti ai Media Locali per Euro 185 migliaia, alla società DMedia Commerce S.p.A. per Euro 250 migliaia e per il residuo alle società estere appartenenti all'area Media Commerce relativi a macchine per ufficio, computer, e autoveicoli.

Le immobilizzazioni materiali comprendono i seguenti beni in locazione finanziaria secondo quanto previsto dallo IAS 17:

Per quanto concerne i debiti per locazione risultano essere così composti.

| Società                   | categoria     | debito residuo | entro 12 mesi | oltre 12 mesi | Importo Cespiti | Fondo Ammortamento |
|---------------------------|---------------|----------------|---------------|---------------|-----------------|--------------------|
| Dmedia Commerce S.p.A.    | altri beni    | 89             | 42            | 47            | 200             | 88                 |
| Promotion Digitale S.r.l. | altri beni    | 21             | 7             | 13            | 29              | 7                  |
| Dmail Group S.p.A.        | altri beni    | 53             | 27            | 26            | 100             | 43                 |
| Dmedia Group S.p.A.       | altri beni    | 74             | 34            | 40            | 127             | 51                 |
| Dmedia Group S.p.A.       | Fabbricato    | 1.133          | 43            | 1.089         | 1.600           | 52                 |
| Publisette S.r.l.         | Altri Beni    | 12             | 4             | 8             | 16              | 2                  |
|                           | <b>Totale</b> | <b>1.382</b>   | <b>158</b>    | <b>1.224</b>  | <b>2.072</b>    | <b>243</b>         |

La voce “ Terreni e Fabbricati” comprende un importo complessivo lordo di Euro 1.781 migliaia (Euro 797 migliaia al netto delle imposte differite passive e delle minoranze) di rivalutazione al *fair value* effettuata nel corso degli esercizi precedenti. Il Gruppo, per effettuare la stima del *fair value* dei terreni e dei fabbricati si è avvalso della consulenza di un perito immobiliare, il quale ha effettuato una valutazione in relazione ai dati ed alle attuali condizioni di mercato. Nel corso del 2010 non sono stati effettuati adeguamenti al *fair value* di tale categoria in quanto non si sono manifestati significativi scostamenti nei valori di mercato rispetto al valore contabile, secondo le risultanze dell’aggiornamento della stessa perizia.

Se i terreni ed i fabbricati fossero stati valutati con il metodo del costo, il valore netto contabile al 31 dicembre 2010 sarebbe risultato inferiore di Euro 1.612 migliaia.

La tabella di seguito indica l’importo dei canoni futuri minimi derivanti dai contratti di leasing finanziario al 31 dicembre 2010:

| (importi in migliaia di euro) |              |
|-------------------------------|--------------|
| Canoni entro l’anno           | 213          |
| Canoni oltre l’anno           | 1.637        |
| <b>Totale</b>                 | <b>1.850</b> |

## NOTA 11 – PARTECIPAZIONI

Le variazioni intervenute rispetto al precedente esercizio sono così riassunte:

| Partecipazioni (importi in migliaia di euro)      | 31/12/2009<br>Riesposto | INCR.    | DECR.       | RIV/<br>SVAL | 31/12/2010 |
|---------------------------------------------------|-------------------------|----------|-------------|--------------|------------|
| Partecipazioni in imprese collegate               |                         |          |             |              |            |
| Idea Editrice S.r.l.                              | 156                     |          |             |              | 156        |
| BBC Levante S.r.l.                                | 17                      |          | (17)        |              | 0          |
| PMDG S.r.l.                                       | 364                     |          |             |              | 364        |
| <b>Totale partecipazioni in imprese collegate</b> | <b>537</b>              | <b>0</b> | <b>(17)</b> | <b>0</b>     | <b>520</b> |
| Partecipazioni in altre imprese                   |                         |          |             |              |            |
| Altre                                             | 1                       | 4        |             |              | 5          |
| Banca pop. Monza e Brianza scarl                  | 0                       |          |             |              | 0          |
| RMedia                                            | 1                       |          |             |              | 1          |
| <b>Totale partecipazioni in altre imprese</b>     | <b>2</b>                | <b>4</b> | <b>0</b>    | <b>0</b>     | <b>6</b>   |
| <b>Totale partecipazioni</b>                      | <b>540</b>              | <b>4</b> | <b>(17)</b> | <b>0</b>     | <b>526</b> |

Le partecipazioni in imprese collegate sono rimaste sostanzialmente inalterate rispetto all’esercizio precedente. La variazione è attribuibile alla partecipazione detenuta nella società BBC Levante, proprietaria

del settimanale “ Il nuovo Levante”, inclusa nel corso dell’esercizio nel perimetro di consolidamento. Infatti la controllata Dmedia Group S.p.A. ha acquistato, per Euro 100 il 50% del capitale sociale della sopraccitata società collegata arrivando a detenere al 31 dicembre 2010 il 75% del capitale sociale della stessa.

## NOTA 12 – ATTIVITA’ PER IMPOSTE ANTICIPATE E FONDO PER IMPOSTE DIFFERITE

I saldi delle voci attività per imposte anticipate e fondo imposte differite sono dettagliati nel seguente prospetto; le descrizioni indicano la natura delle differenze temporanee.

| Imposte anticipate su differenze temporanee | 2009 imponibili | effetto fiscale | 2010 imponibili | effetto fiscale | Variazione effetto fiscale |
|---------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------------------|
| Accantonamenti                              | 2.035           | 862             | 2.130           | 884             | 22                         |
| Ammortamenti                                | 482             | 221             | 501             | 202             | (19)                       |
| Altri costi                                 | 636             | 188             | 589             | 185             | (3)                        |
| <b>Totale</b>                               | <b>3.153</b>    | <b>1.271</b>    | <b>3.220</b>    | <b>1.271</b>    | <b>0</b>                   |
| Imposte anticipate su perdite fiscali       | 3.698           | 1.017           | 4.590           | 1.263           | 246                        |
| <b>Totale imposte anticipate</b>            | <b>6.851</b>    | <b>2.288</b>    | <b>7.810</b>    | <b>2.534</b>    | <b>247</b>                 |
| <b>Imposte differite</b>                    |                 |                 |                 |                 |                            |
| Su leasing                                  | (3.216)         | (940)           | (3.237)         | (947)           | (7)                        |
| Rivalutazioni immobili e altre              | (3.024)         | (1.062)         | (2.850)         | (1.007)         | 55                         |
| <b>Totale debiti per imposte differite</b>  | <b>(6.240)</b>  | <b>(2.002)</b>  | <b>(6.088)</b>  | <b>(1.954)</b>  | <b>48</b>                  |

Le imposte differite ed anticipate sono accantonate sulle differenze temporanee tra attività e passività riconosciute ai fini fiscali e quelle iscritte in bilancio.

Le imposte anticipate per perdite fiscali sono relative rispettivamente alla Capogruppo per Euro 1.089 migliaia ed Euro 174 migliaia a società controllate per il periodo antecedente al consolidato fiscale. Il periodo di scadenza delle perdite pregresse sulle quali tali imposte sono state calcolate risulta essere superiore all’esercizio successivo per 916 migliaia e per euro 173 migliaia risulta essere in scadenza nel prossimo esercizio.

Le imposte differite passive sono relative principalmente all’iscrizione dei beni in leasing in accordo a quanto previsto dallo IAS 17 e alla rivalutazione dei terreni e fabbricati effettuata in accordo a quanto sancito dallo IAS 16.

## NOTA 13 – RIMANENZE DI MAGAZZINO

La voce si compone come segue:

| Descrizione<br>( Importo in migliaia di euro) |   | 31/12/2010   | 31/12/2009<br>Riesposto | Var.           |
|-----------------------------------------------|---|--------------|-------------------------|----------------|
| Materie Prime sussidiarie e di consumo        | + | 794          | 944                     | (149)          |
| Prodotti in corso e semilavorati              | + |              |                         |                |
| Lavorazioni in corso su ordinazione           | + | 33           | 27                      | 5              |
| Prodotti finiti merci                         |   | 9.518        | 13.045                  | (3.527)        |
| Acconti                                       | + |              |                         |                |
| Fondo svaluzione magazzino                    | - | (465)        | (389)                   | (76)           |
| <b>Totale</b>                                 |   | <b>9.880</b> | <b>13.627</b>           | <b>(3.747)</b> |

Il saldo della voce al 31 dicembre 2010, si è decrementato nell’esercizio di Euro 3.747 migliaia. Il confronto con il saldo al 31 dicembre 2009, rettificato di Euro 1.649 migliaia dovuto alla classificazione tra le attività in dismissione della controllata Buy On Web S.p.A. mostra una riduzione di Euro 2.098 migliaia principalmente dovuta all’efficientamento della politica di approvvigionamento dell’area Media Commerce.

**NOTA 14 – CREDITI TRIBUTARI**

La voce ammonta a Euro 272 migliaia e risulta così composta:

| Descrizione<br>(importi in migliaia di euro) | 31/12/2010 | 31/12/2009<br>Riesposto | Var.         |
|----------------------------------------------|------------|-------------------------|--------------|
| Erario c/ acconti imposte dirette            | 141        | 277                     | (136)        |
| Erario c/ imposte diverse                    |            |                         |              |
| Altri crediti tributari                      | 14         | 6                       | 8            |
| Crediti v/erario per IVA                     | 117        | 428                     | (311)        |
| <b>Totale</b>                                | <b>272</b> | <b>711</b>              | <b>(439)</b> |

Il saldo della voce al 31 dicembre 2010, si è decrementato nell'esercizio di Euro 439 migliaia, tuttavia il confronto con il saldo al 31 dicembre 2009, rettificato di Euro 246 migliaia dovuto alla classificazione tra le attività in dismissione della controllata Buy On Web S.p.A. mostra una riduzione di Euro 193 migliaia legata al decremento dell'iva a credito.

**NOTA 15 – CREDITI COMMERCIALI, VARI E ALTRE ATTIVITA' CORRENTI**

La voce ammonta a Euro 19.453 migliaia e risulta così composta:

| Descrizione<br>(importi in migliaia di euro)  |            | 31/12/2010    | 31/12/2009<br>Riesposto | Var.           |
|-----------------------------------------------|------------|---------------|-------------------------|----------------|
| Verso clienti                                 |            | 19.472        | 24.642                  | (5.171)        |
| Risconti e ratei attivi                       |            | 876           | 804                     | 72             |
| Verso Altri                                   |            | 1.207         | 1.416                   | (209)          |
| <b>Totale crediti lordi</b>                   | <b>A</b>   | <b>21.555</b> | <b>26.863</b>           | <b>(5.308)</b> |
| <b>Fondo svalutazione crediti</b>             |            |               |                         |                |
| <b>Saldo 1/1/2010</b>                         |            | <b>1.748</b>  | <b>973</b>              | <b>775</b>     |
| Riclassificato tra le Attività in dismissione | +/-        | (160)         |                         | (160)          |
| Accantonamenti dell'esercizio                 | +          | 701           | 891                     | (190)          |
| Utilizzi dell'esercizio                       | -          | (187)         | (116)                   | (71)           |
| <b>Saldo Fondo Svalutazione Crediti</b>       | <b>B</b>   | <b>2.102</b>  | <b>1.748</b>            | <b>354</b>     |
| <b>Saldo Crediti Netti al 31/12/2010</b>      | <b>A-B</b> | <b>19.453</b> | <b>25.115</b>           | <b>(5.662)</b> |

Il saldo della voce al 31 dicembre 2010 si è decrementato nell'esercizio di Euro 5.662 migliaia. Il confronto con il saldo al 31 dicembre 2009, rettificato di Euro 1.894 migliaia dovuto alla classificazione tra le attività in dismissione della controllata Buy On Web S.p.A. mostra una riduzione di Euro 3.768 migliaia.

Tale decremento è sostanzialmente dovuto ad una più efficiente politica di incasso dei crediti ed alla diminuzione del fatturato dell'esercizio dell'Area Media Commerce rispetto all'anno precedente.

**NOTA 16 – CASSA E ALTRE DISPONIBILITÀ EQUIVALENTI**

| Descrizione<br>(importi in migliaia di euro) | 31/12/2010   | 31/12/2009<br>Riesposto | Var.           |
|----------------------------------------------|--------------|-------------------------|----------------|
| Depositi bancari e postali                   | 2.370        | 4.425                   | (2.055)        |
| Assegni                                      | 1            | 5                       | (5)            |
| Danaro e valori in cassa                     | 52           | 121                     | (69)           |
| <b>Totale</b>                                | <b>2.423</b> | <b>4.552</b>            | <b>(2.129)</b> |

Le disponibilità liquide al 31 dicembre 2010 sono pari a Euro 2.423 migliaia e presentano un decremento di Euro 2.129 migliaia rispetto al saldo del 31 dicembre 2009.

Il raffronto con il saldo al 31 dicembre 2009 opportunamente rettificato per Euro 1.469 migliaia, a seguito

della classificazione tra le attività in dismissione della controllata Buy On Web S.p.A. mostra un decremento di Euro 660 migliaia.

Le disponibilità liquide al 31 dicembre 2010 sono relative principalmente alla disponibilità dell'Area Media Commerce (Euro 1.596 migliaia) e dell'area Media Locali (827 migliaia).

## NOTA 17 – PATRIMONIO NETTO

| PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI/FINANZIARI<br>(importi in migliaia di euro) | 31/12/2010    | 31/12/2009<br>Riesposto | Var.           | Var. %       |
|--------------------------------------------------------------------------|---------------|-------------------------|----------------|--------------|
| <b>Patrimonio netto di Gruppo e di terzi</b>                             | <b>14.092</b> | <b>17.280</b>           | <b>(3.188)</b> | <b>(18%)</b> |
| Patrimonio netto di Gruppo                                               | 12.821        | 18.287                  | (5.466)        | (29%)        |
| Patrimonio netto di Terzi                                                | 1.271         | (1.007)                 | 2.278          | (2,2%)       |

La movimentazione delle singole poste di patrimonio netto è espressa nella seguente tabella:

| (euro migliaia)                                      | Capital<br>e<br>Sociale | Riserva da<br>sovrapprez<br>zo | Riserv<br>a<br>Legale | Riserva<br>Straordinari<br>a | Riserve<br>di<br>Rivalutaz<br>. | Altre<br>riserv<br>e | Azioni<br>Proprie | Riserv<br>e<br>Conv.<br>Valuta | Utili<br>(Perdite)<br>Accumulat<br>e | Risultat<br>o di<br>periodo | Patrimoni<br>o netto di<br>gruppo | Patrimoni<br>o netto di<br>terzi | Totale<br>grupp<br>o e<br>terzi |
|------------------------------------------------------|-------------------------|--------------------------------|-----------------------|------------------------------|---------------------------------|----------------------|-------------------|--------------------------------|--------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------------|----------------------------------|---------------------------------|
| Saldo al 1° gennaio 2010                             | 15.300                  | 11.694                         | 3.060                 | 0                            | 946                             | 26                   | (1.112)           | 1                              | (5.986)                              | (5.642)                     | 18.287                            | (1.007)                          | 17.280                          |
| Utile (perdita) del periodo                          |                         |                                |                       |                              |                                 |                      |                   |                                |                                      | (3.069)                     | (3.069)                           | (14)                             | (3.083)                         |
| Altre componenti di CE complessivo                   |                         |                                |                       |                              |                                 |                      |                   | (28)                           |                                      |                             | (28)                              |                                  | (28)                            |
| <b>Totale utile (perdita) complessivo di periodo</b> |                         |                                |                       |                              |                                 |                      |                   | (28)                           |                                      | (3.069)                     | (3.097)                           | (14)                             | (3.111)                         |
| Movim.ne del risultato                               |                         |                                |                       |                              |                                 |                      |                   |                                | (5.642)                              | 5.642                       |                                   |                                  | 0                               |
| Acquisto azioni proprie                              |                         |                                |                       |                              |                                 |                      |                   |                                |                                      |                             | 0                                 |                                  | 0                               |
| Cessione azioni proprie                              |                         |                                |                       |                              |                                 |                      |                   |                                |                                      |                             | 0                                 |                                  | 0                               |
| Altri movimenti                                      |                         |                                |                       |                              |                                 | 12                   |                   |                                | (2.381)                              |                             | (2.369)                           | 2.381                            | 12                              |
| Distribuzione dividendi                              |                         |                                |                       |                              |                                 |                      |                   |                                | 0                                    |                             | 0                                 | (89)                             | (89)                            |
| <b>Saldo al 31 dicembre 2010</b>                     | <b>15.300</b>           | <b>11.694</b>                  | <b>3.060</b>          | <b>0</b>                     | <b>946</b>                      | <b>38</b>            | <b>(1.112)</b>    | <b>(27)</b>                    | <b>(14.009)</b>                      | <b>(3.069)</b>              | <b>12.821</b>                     | <b>1.271</b>                     | <b>14.092</b>                   |

La principale variazione del patrimonio netto del Gruppo intervenuta rispetto al 31 dicembre 2010 riguarda la perdita dell'esercizio.

Il patrimonio netto dei terzi si è incrementato per Euro 2.381 migliaia al 31 dicembre 2010 a seguito dell'allocazione al patrimonio netto di Gruppo delle perdite cumulate della controllata Buy On Web S.p.A.. Dmail Group S.p.A. a seguito della sottoscrizione dell'aumento di capitale effettuato in data 2 e 3 settembre detiene il 100% dell'intero capitale sociale della controllata rispetto al 51% detenuto al 31 dicembre 2009.

**NOTA 18 – PASSIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI**

Le passività finanziarie non correnti al 31 dicembre 2010 sono costituite dalla quota non corrente dei finanziamenti a medio lungo termine per Euro 577 migliaia, da debiti verso azionisti di minoranza per Euro 13 migliaia e per la parte residua dal fair value degli strumenti finanziari derivati. Riportiamo nella tabella sottostante il dettaglio di tali voci:

| FINANZIAMENTI<br>(importi in migliaia di euro) | Importo<br>originario | Tasso         | Debito<br>residuo<br>corrente<br>31/12/2010 | Debito<br>residuo non<br>correnti<br>31/12/2010 | Debito<br>residuo<br>31/12/10 | Debito<br>residuo<br>corrente<br>31/12/2009 | Debito<br>residuo non<br>correnti<br>31/12/2009 | Debito<br>residuo<br>31/12/09 |
|------------------------------------------------|-----------------------|---------------|---------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------|---------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------|
| Banca Popolare di Lodi                         | 2.500                 | Euribor +1    | 548                                         | -                                               | 548                           | 697                                         | 551                                             | 1.249                         |
| Unicredit Banca d'Impresa                      | 5.000                 | Euribor +1    | 980                                         | -                                               | 980                           | 945                                         | 980                                             | 1.925                         |
| Banca Intesa SanPaolo                          | 5.000                 | Euribor +1    | 1.069                                       | -                                               | 1.069                         | 998                                         | 1.069                                           | 2.067                         |
| Banca Popolare di Lodi                         | 1.500                 | Euribor +1    | 381                                         | 389                                             | 770                           | 375                                         | 770                                             | 1.145                         |
| Banca Nazionale del Lavoro                     | 4.500                 | Euribor +1,9  | 4.157                                       | -                                               | 4.157                         | -                                           | -                                               | -                             |
| Credito Bergamasco                             | 250                   | Euribor + 2,3 | 28                                          | -                                               | 28                            | -                                           | -                                               | -                             |
| Finanziamento Unicredit                        | 1.200                 | euribor +1,5  | 150                                         | -                                               | 150                           | 300                                         | 150                                             | 450                           |
| Finanziamento Banco di<br>Brescia              | 150                   | 5             | 21                                          | 23                                              | 44                            | 20                                          | 45                                              | 65                            |
| Finanz. Banca Pop. di Milano                   | 450                   | euribor +1    | 115                                         | 52                                              | 167                           | 90                                          | 108                                             | 198                           |
| Banca Popolare di Bergamo                      | 40                    | euribor +1,4  | 4                                           | 9                                               | 14                            | 4                                           | 14                                              | 18                            |
| Banco Brescia                                  | 100                   | 5,824         | 25                                          | 15                                              | 40                            | 24                                          | 41                                              | 65                            |
| Finanziamento Bmw                              | 18                    | 6,98          | 13                                          | -                                               | 13                            | 3                                           | 13                                              | 16                            |
| Finanz. Banca Pop. di Milano                   | 11                    | 4,621         | 4                                           | 3                                               | 7                             | 4                                           | 7                                               | 11                            |
| Banca Popolare Italiana                        | 1.000                 | euribor + 1,5 | 339                                         | 86                                              | 426                           | 330                                         | 429                                             | 760                           |
| <b>TOTALE FINANZIAMENTI</b>                    | <b>21.719</b>         |               | <b>7.836</b>                                | <b>577</b>                                      | <b>8.413</b>                  | <b>3.789</b>                                | <b>4.178</b>                                    | <b>7.968</b>                  |
| Debiti verso soci Ed. La<br>Cronaca            |                       |               |                                             | 13                                              | 13                            |                                             | 31                                              | 31                            |
| Fair Value derivati                            |                       |               | 58                                          | 35                                              | 93                            | -                                           | 207                                             | 207                           |
| <b>TOTALE ALTRI<br/>FINANZIAMENTI</b>          | <b>0</b>              | <b>0</b>      | <b>58</b>                                   | <b>48</b>                                       | <b>106</b>                    | <b>0</b>                                    | <b>238</b>                                      | <b>238</b>                    |
| <b>TOTALE GENERALE</b>                         | <b>21.719</b>         | <b>0</b>      | <b>7.894</b>                                | <b>624</b>                                      | <b>8.519</b>                  | <b>3.789</b>                                | <b>4.416</b>                                    | <b>8.206</b>                  |

Il debito residuo per passività finanziarie non correnti al 31 dicembre 2010 ammonta a Euro 624 migliaia e si decrementa di Euro 3.793 migliaia rispetto al debito esistente al 31 dicembre 2009 a seguito dei pagamenti effettuati nel corso dell'esercizio in base ai rispettivi piani di ammortamento. Si sottolinea inoltre che il debito residuo non corrente del finanziamento sottoscritto con BNL erogato nel corso del 2010 è stato classificato tra le passività finanziarie correnti come meglio specificato in seguito.

Il debito relativo al *fair value* degli strumenti derivati (IRS) passa da Euro 207 migliaia al 31 dicembre 2009 ad Euro 93 migliaia a 31 dicembre 2010; il dettaglio di tali strumenti finanziari viene indicato nel paragrafo che segue.

Note sui contratti di finanziamento in essere

Relativamente ai contratti di finanziamento con Unicredit e Intesa Sanpaolo (Euro 10 milioni di importo iniziale complessivamente erogato nel corso del 2006) e BNL-BNP-Paribas (Euro 4,5 milioni di importo complessivamente erogato nel corso del 2010) la Capogruppo si è impegnata a rispettare per tutta la durata alcune clausole risolutive, comprendenti in particolare:

- obblighi di informazione e di preventivo consenso per l'effettuazione di operazioni straordinarie;
- obblighi di natura finanziaria ovvero di rispetto di covenants finanziari quali:

Finanziamento Intesa Sanpaolo:

- o Posizione finanziaria netta/MOL : < 4,5
- o Posizione finanziaria netta/Patrimonio netto : < 1,5

Finanziamento Unicredit (due su tre dei seguenti limiti)

- Posizione finanziaria netta/Patrimonio netto: <1,5
- Posizione finanziaria netta/MOL: <4,5
- MOL/Oneri finanziari netti: > 6

Finanziamento BNL

- Posizione finanziaria netta/Patrimonio netto: < 2,5
- Posizione finanziaria netta/MOL: < 5

In relazione al finanziamento sottoscritto con BNL (Euro 4,2 milioni al 31 dicembre 2010) si segnala che Dmail Group S.p.A. non ha rispettato uno dei due covenants finanziari previsti contrattualmente. Tale mancato rispetto consentirebbe all'istituto finanziatore di avvalersi delle clausole risolutive contrattuali pertanto la quota a lungo del finanziamento (Euro 3,7 milioni) al 31 dicembre 2010 è stata classificata tra le passività finanziarie correnti in accordo a quanto previsto dallo IAS 1. Si sottolinea che il superamento di uno dei due ratio finanziari si è verificato a causa dei significativi costi sostenuti nel corso dell'esercizio per la controllata Buy On Web S.p.A. (Euro 1,1 milioni). In tale situazione, considerando che senza i sopracitati costi i ratio finanziari sarebbero stati rispettati, gli Amministratori ritengono, anche sulla base di quanto di seguito esposto, probabile ipotizzare l'ottenimento di un "waiver" da BNL in cui lo stesso istituto finanziatore si impegna a rinunciare all'esercizio della sopracitata clausola di rimborso anticipato. Tale aspettativa è avvalorata anche dal fatto che il Gruppo ha sempre fatto fronte in passato alle proprie obbligazioni ed all'importo non rilevante (Euro 0,5 milioni) delle rate annuali che giustificano un rischio non significativo nonché dal fatto che detto finanziamento è garantito da un'ipoteca immobiliare. La verifica formale del rispetto dei sopracitati ratio finanziari verrà eseguita e presentata all'istituto finanziatore sulla base dei dati risultanti dal bilancio approvato come previsto dal contratto di finanziamento.

La misurazione del rispetto dei covenants è effettuata su base di frequenza annuale ed in base ai dati del bilancio consolidato.

Per quanto riguarda anche i finanziamenti sottoscritti con Banca Intesa SanPaolo ed Unicredit, i cui contratti terminano entro il mese di agosto 2011, si segnala che al 31 dicembre 2010 non si sono verificate le condizioni per il rispetto dei covenants finanziari. Si evidenzia altresì che il debito residuo alla data di approvazione del bilancio ammonta ad Euro 500 migliaia per Unicredit ed Euro 550 migliaia per Intesa SanPaolo la cui scadenza è già contrattualmente prevista entro il mese di agosto 2011. Pertanto il superamento dei sopracitati ratio finanziari si ritiene non comporti conseguenze negative per il Gruppo.

In relazione ai finanziamenti accesi presso Unicredit, IntesaSanpaolo e Banca Popolare di Lodi sono stati stipulati contratti derivati a copertura del rischio di tasso. Poiché tali strumenti finanziari non soddisfano le condizioni previste dallo IAS 39 per essere classificati come contratti di copertura, la variazione del loro *fair value* è stata contabilizzata nel conto economico e tra le passività finanziarie. I dettagli di tali contratti derivati sono di seguito esposti:

Tipologia del contratto derivato: IRS (IntesaSanpaolo);

- società Dmail Group S.p.A.;
- data di stipula: 9 agosto 2006;
- valore nozionale: Euro 3.750.000;
- rischio finanziario sottostante: rischio di tasso di interesse;
- *fair value* del contratto derivato: (19.752)

| SCADENZE | TASSO PAGATO |
|----------|--------------|
| <1 anno  | 3,75%        |
| 1<anno<2 | 3,95%        |
| 2<anno<5 | 4,35%        |
| >5       | 4,65%        |

Tipologia del contratto derivato: IRS (Unicredit)

- società Dmail Group S.p.A.;
- valore nozionale: Euro 3.750.000;
- data di stipula: 28 settembre 2006;
- rischio finanziario sottostante: rischio di tasso di interesse;
- fair value del contratto derivato: (39.075)

| SCADENZE | TASSO PAGATO |
|----------|--------------|
| <1 anno  | 3,75%        |
| 1<anno<2 | 3,95%        |
| 2<anno<5 | 4,35%        |
| >5       | 4,65%        |

Tipologia del contratto derivato: IRS (Banca Popolare di Lodi);

- società Dmail Group S.p.A.;
- data di stipula: ottobre 2007;
- valore nozionale: Euro 1.500.000;
- rischio finanziario sottostante: rischio di tasso di interesse;
- fair value del contratto derivato: (30.146)

| SCADENZE | TASSO PAGATO |
|----------|--------------|
| <1 anno  | 3,75%        |
| 1<anno<2 | 3,95%        |
| 2<anno<5 | 4,35%        |
| >5       | 4,65%        |

Tipologia del contratto derivato: IRS (Banca Popolare di Lodi);

- società Dmedia Group S.p.A.;
- data di stipula: marzo 2009;
- valore nozionale: Euro 1.000.000;
- rischio finanziario sottostante: rischio di tasso di interesse;
- fair value del contratto derivato: (4.300)

**NOTA 19 – BENEFICI AI DIPENDENTI**

Il dettaglio del fondo TFR e altri fondi del personale è esposto nella tabella sottostante:

| <b>TFR e altri Fondi Relativi al Personale</b><br><b>(importi in migliaia di euro)</b> |  | <b>ANNO 2010</b> | <b>ANNO 2009</b> |
|----------------------------------------------------------------------------------------|--|------------------|------------------|
| Fondo TFR                                                                              |  | 1.913            | 1.862            |
| Altri Fondi Previdenziali                                                              |  | 24               | 23               |
| <b>Totale</b>                                                                          |  | <b>1.937</b>     | <b>1.885</b>     |

In particolare il fondo trattamento di fine rapporto ha subito nell'esercizio 2010 la seguente movimentazione:

| <b>Descrizione</b><br><b>(importi in migliaia di euro)</b>        |     | <b>ANNO 2010</b> | <b>ANNO 2009</b> |
|-------------------------------------------------------------------|-----|------------------|------------------|
| <b>Saldo all'1/01</b>                                             | +   | <b>1.862</b>     | <b>1.836</b>     |
| <b>Saldi riferiti alle attività destinate alla dismissione</b>    |     | <b>(100)</b>     |                  |
| <b>Saldi riferiti alle variazioni dell'area di consolidamento</b> |     |                  |                  |
| <b>Saldi riferiti alle attività in funzionamento</b>              |     | <b>1.762</b>     | <b>1.836</b>     |
| Accantonamento                                                    | +   | 410              | 484              |
| Utilizzi e altri movimenti                                        | -   | (269)            | (394)            |
| Utili/perdite attuariali                                          | +/- | (1)              | (64)             |
| Variazione area di consolidamento                                 | +/- | 10               | 0                |
| <b>Saldo al 31/12</b>                                             |     | <b>1.913</b>     | <b>1.862</b>     |

Alla data del 31 dicembre 2010, il trattamento di fine rapporto, ammonta a Euro 1.913 migliaia (Euro 1.762 migliaia al 31 dicembre 2009). La variazione complessiva del Fondo TFR tiene in considerazione la classificazione tra le attività in dismissione per Euro 100 migliaia della controllata Buy On Web S.p.A..

Il Fondo Trattamento di Fine Rapporto rientra nei piani a benefici definiti. Per la determinazione delle passività è stata utilizzata la metodologia denominata *Projected Unit Credit Cost* articolata secondo le seguenti fasi:

- sono stati proiettati, sulla base di una serie di ipotesi finanziarie (incremento del costo della vita, incremento retributivo ecc.), le possibili future prestazioni che potrebbero essere erogate a favore di ciascun dipendente iscritto al programma nel caso di pensionamento, decesso, invalidità, dimissioni ecc.. La stima delle future prestazioni includerà gli eventuali incrementi corrispondenti all'ulteriore anzianità di servizio maturata nonché alla presumibile crescita del livello retributivo percepito alla data di valutazione;
- è stato calcolato alla data della valutazione, sulla base del tasso annuo di interesse adottato e della probabilità che ciascuna prestazione ha di essere effettivamente erogata, il valore attuale medio delle future prestazioni;
- è stata definita la passività per la società individuando la quota del valore attuale medio delle future prestazioni che si riferisce al servizio già maturato dal dipendente in azienda alla data della valutazione.

| Ipotesi finanziarie              | ANNO 2010 | ANNO 2009 |
|----------------------------------|-----------|-----------|
| Tasso annuo di attualizzazione   | 4,50%     | 4,50%     |
| Tasso annuo di rotazione         | 3,00%     | 3,00%     |
| Tasso d'inflazione               | 2,00%     | 2,00%     |
| Tasso di anticipazioni           | 2,00%     | 2,00%     |
| Tasso di incremento retribuzioni | 4,50%     | 4,50%     |

## NOTA 20 – FONDI PER RISCHI E ONERI FUTURI E PASSIVITA' POTENZIALI

### Fondi rischi ed Oneri

Alla data del 31 dicembre 2010, i fondi rischi e oneri futuri ammontano a Euro 705 migliaia (Euro 6.723 migliaia al 31 dicembre 2009) e si decrementano nell'esercizio di Euro 6.058 migliaia per effetto della classificazione tra le attività in dismissione della controllata Buy On Web S.p.A..

Si rimanda alla Nota illustrativa N.5 "Attività - Passività destinate alla dismissione" per una descrizione della composizione dei fondi rischi ed oneri stanziati e delle passività potenziali relativi alla sopracitata controllata e per gli effetti sul Gruppo.

Il saldo al 31 dicembre 2010 comprende il fondo indennità suppletiva di clientela per Euro 233 migliaia e altri fondi e rischi per Euro 472 migliaia.

Il fondo indennità suppletiva di clientela è volto a fronteggiare la passività non corrente maturata a tale titolo dagli agenti.

| FONDO INDENNITA' SUPPLETIVA DI CLIENTELA |   |            |
|------------------------------------------|---|------------|
| (importi in migliaia di euro)            |   |            |
| <b>Saldo all'1/1/2010</b>                | + | <b>288</b> |
| Accantonamenti                           | + | 79         |
| Utilizzi                                 | - | (134)      |
| <b>Saldo al 31/12/2010</b>               |   | <b>233</b> |

| Ipotesi finanziarie (FISC)                   | ANNO 2010 | ANNO 2009 |
|----------------------------------------------|-----------|-----------|
| Tasso annuo di attualizzazione               | 4,5%      | 4,5%      |
| Tasso annuo di dimissioni volontarie         | 1,5%      | 1,5%      |
| Probabilità annua di dispensa                | 0,5%      | 0,5%      |
| Probabilità annua media di decesso/inabilità | 1,0%      | 1,0%      |

| Altri Fondi                                    |   |                |
|------------------------------------------------|---|----------------|
| (importi in migliaia di euro)                  |   |                |
| <b>Saldo all'1/1/2010</b>                      | + | <b>6.435</b>   |
| <b>Classificazione Attività in dismissione</b> | - | <b>(6.058)</b> |
| <b>Saldo attività in funzionamento</b>         |   | <b>377</b>     |
| Accantonamenti                                 | + | 442            |
| Utilizzi                                       | - | (345)          |
| <b>Saldo al 31/12/2010</b>                     |   | <b>472</b>     |

| Dettaglio altri fondi<br>(importi in migliaia di euro) |   | F.do Garanzia<br>Prodotti | F.do Resi su<br>vendite | F.do rischi<br>legali | Altri fondi | Totale  |
|--------------------------------------------------------|---|---------------------------|-------------------------|-----------------------|-------------|---------|
| Saldo all'1/1/2010                                     | + | 54                        | 165                     | 36                    | 6.180       | 6.435   |
| Classificazione Attività in dimissione                 | - |                           |                         |                       | (6.058)     | (6.058) |
| Saldo attività in funzionamento                        |   | 54                        | 165                     | 36                    | 122         | 377     |
| Accantonamenti                                         | + | 52                        | 111                     | 20                    | 257         | 442     |
| Utilizzi                                               | - | (52)                      | (165)                   | (36)                  | (92)        | (345)   |
| Saldo finale 31/12/2010                                |   | 54                        | 111                     | 20                    | 287         | 472     |

I fondi garanzia e rischi coprono i rischi e gli oneri previsti e prevedibili a breve termine, a fronte di obbligazioni legali o implicite, sulla base di dati storici e statistici o di specifiche disposizioni normative.

L'utilizzazione degli altri fondi è principalmente relativa agli oneri di ristrutturazione del personale della controllata Dmedia Commerce S.p.A.

#### Passività potenziali e altri contenziosi

Si segnala come passività fiscali potenziali correlate, che il Gruppo non ha ottemperato al rilascio della fideiussione (già regolarmente presentata per l'anno 2008) entro il 30 settembre 2010 all'Agenzia delle entrate per i crediti IVA trasferiti nel corso dell'esercizio 2009 (circa 4,1 milioni dei quali Euro 3,1 riferiti alla controllata Buy On Web S.p.A. come illustrato all'interno della Nota N. 5) alla controllante Dmail Group S.p.A. come conseguenza della liquidazione IVA di gruppo. Le società del Gruppo, al fine di analizzare tale casistica, hanno incontrato tramite i propri consulenti fiscali le Autorità competenti al fine di comprendere il comportamento fiscale corretto da seguire per adempiere alla mancata presentazione delle garanzie richieste dall'art. 38 bis comma 1 e 2 DPR 633/72. Avendo riscontrato, in tale fase, incertezze interpretative e normative sull'argomento, e tenuto conto della rilevanza dell'importo eventualmente da versare, si è deciso, anche su indicazione dei propri consulenti, di procedere quanto prima alla presentazione di un interpello ex art 11 L212/2000 all'Agenzia delle Entrate. E' stato peraltro stanziato un accantonamento tra gli "Altri Fondi" pari ad Euro 155 migliaia a fronte della sanzione amministrativa (ex art 13 del D.Lgs 471/1997) ritenuta applicabile alla fattispecie.

Inoltre si segnala che in data 6 agosto 2010 Buy On web S.p.A., Dmail Group S.p.A. e Dmedia Commerce S.p.A. hanno convenuto in giudizio RCS Digital S.p.A. chiedendo la condanna di quest'ultima al pagamento di Euro 1,5 milioni derivanti da inadempimenti contrattuali relativi a promozioni pubblicitarie. Di contro, in data 20 dicembre 2010 Dmedia Commerce ha ricevuto la notifica del decreto ingiuntivo da parte di RCS Digital S.p.A. con il quale le è stato ingiunto il pagamento dell'importo di Euro 0,6 milioni. Dmedia Commerce S.p.A. ha presentato opposizione al decreto ingiuntivo ed avanzato la domanda di risarcimento del danno e la richiesta di riunione dei due procedimenti. Si evidenzia che il debito di Euro 0,6 milioni è già iscritto nel bilancio della Dmedia Commerce S.p.A, al 31 dicembre 2010, e pertanto allo stato attuale non sussistono i requisiti per lo stanziamento di fondi rischi ed oneri relativi al contenzioso.

Per una descrizione sui principali rischi relativi alla attività del gruppo si rimanda alla apposita sezione della relazione sulla gestione.

#### **NOTA 21 – PASSIVITÀ PER LOCAZIONI FINANZIARIE NON CORRENTI**

| (importi in migliaia di euro)    | 31/12/2010   | 31/12/2009<br>Riesposto | Var.        |
|----------------------------------|--------------|-------------------------|-------------|
| Debiti per locazioni finanziarie | 1.224        | 1.308                   | (84)        |
| <b>Totale</b>                    | <b>1.224</b> | <b>1.308</b>            | <b>(84)</b> |

Per quanto concerne i debiti per locazione finanziaria si rimanda al prospetto di dettaglio contenuto nella nota N.10.

**NOTA 22 – PASSIVITA’ FINANZIARIE CORRENTI**

Le passività finanziarie correnti aumentano di Euro 4.419 migliaia passando da Euro 23.053 migliaia a Euro 27.472 migliaia.

| (importi in migliaia di euro)                | 31/12/2010    | 31/12/2009<br>Riesposto | Var.         |
|----------------------------------------------|---------------|-------------------------|--------------|
| Debiti Verso Banche a Breve                  | 19.578        | 19.263                  | 315          |
| Debito Verso Banche per quota corrente mutuo | 7.836         | 3.790                   | 4.046        |
| Debiti verso Terzi                           | 58            | 0                       | 58           |
| <b>Totale</b>                                | <b>27.472</b> | <b>23.053</b>           | <b>4.419</b> |

Per quanto concerne i debiti verso banche per la quota corrente di mutuo per Euro 7.836 migliaia si rimanda al prospetto di dettaglio contenuto e a quanto commentato nella Nota N 18.

I debiti verso banche a breve ammontano complessivamente ad Euro 19.578 migliaia ed evidenziano un incremento rispetto al 31 dicembre 2009 di Euro 315 migliaia. Tuttavia, il raffronto del dato al 31 dicembre 2010 con quello al 31 dicembre 2009, opportunamente depurato dell'effetto di Euro 2.895 migliaia relativo alla classificazione tra le attività in dismissione del debito bancario della controllata Buy On Web S.p.A. esistente al 31 dicembre 2009, evidenzia un peggioramento delle passività finanziarie correnti di Euro 3.210 migliaia in relazione al maggior utilizzo degli affidamenti a breve termine della Capogruppo e delle società appartenenti all'area dei Media Locali rispetto allo scorso esercizio.

**NOTA 23 - PASSIVITA’ PER LOCAZIONI FINANZIARIE CORRENTI**

| (importi in migliaia di euro)                | 31/12/2010 | 31/12/2009<br>Riesposto | Var.        |
|----------------------------------------------|------------|-------------------------|-------------|
| Passività per locazioni finanziarie correnti | 158        | 172                     | (14)        |
| <b>Totale</b>                                | <b>158</b> | <b>172</b>              | <b>(14)</b> |

Per quanto concerne i debiti correnti per locazione finanziaria di Euro 158 migliaia si rimanda alla Nota N 10.

**NOTA 24 – POSIZIONE FINANZIARIA NETTA**

Di seguito viene esposta la posizione finanziaria netta come prevista dalla delibera Consob N. 15519 del 27 luglio 2006.

| <b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b><br>(importi in migliaia di euro) |                                                                                                |              | <b>31.12.2010</b> | <b>31/12/2009</b><br><b>Riesposto</b> |
|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|-------------------|---------------------------------------|
| A                                                                   | Cassa                                                                                          |              | 53                | 122                                   |
| B                                                                   | Altre disponibilità liquide                                                                    |              | 2.370             | 4.430                                 |
| C                                                                   | Titoli detenuti per la negoziazione                                                            |              |                   |                                       |
| <b>D</b>                                                            | <b>Liquidità</b>                                                                               | <b>A+B+C</b> | <b>2.423</b>      | <b>4.552</b>                          |
| <b>E</b>                                                            | <b>Crediti finanziari correnti</b>                                                             |              |                   |                                       |
| F                                                                   | Debiti bancari correnti                                                                        |              | (19.578)          | (19.263)                              |
| G                                                                   | Quota corrente dei debiti a medio lungo termine                                                |              | (7.836)           | (3.790)                               |
| H                                                                   | Altri debiti finanziari correnti                                                               |              | (216)             | (193)                                 |
| <b>I</b>                                                            | <b>Indebitamento finanziario corrente</b>                                                      | <b>F+G+H</b> | <b>(27.630)</b>   | <b>(23.246)</b>                       |
| <b>J</b>                                                            | <b>Indebitamento finanziario corrente netto</b>                                                | <b>D+E-I</b> | <b>(25.207)</b>   | <b>(18.694)</b>                       |
| K                                                                   | Debiti bancari non correnti                                                                    |              | (577)             | (4.179)                               |
| L                                                                   | Obbligazioni Emesse                                                                            |              |                   |                                       |
| M                                                                   | Altri debiti non correnti                                                                      |              | (1.255)           | (1.609)                               |
| <b>N</b>                                                            | <b>Indebitamento finanziario non corrente</b>                                                  | <b>K+L+M</b> | <b>(1.832)</b>    | <b>(5.788)</b>                        |
| <b>O</b>                                                            | <b>Indebitamento finanziario netto delle attività in funzionamento CONSOB DEM/6064293/2006</b> | <b>J+N</b>   | <b>(27.039)</b>   | <b>(24.482)</b>                       |

| <b>Posizione finanziaria netta delle attività destinate alla dismissione</b> |                                                                                  |  |              |          |
|------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|--|--------------|----------|
| A                                                                            | Cassa                                                                            |  | 2            | -        |
| B                                                                            | Altre disponibilità liquide                                                      |  | 4.141        | -        |
| C                                                                            | Titoli detenuti per la negoziazione                                              |  | -            | -        |
| <b>D</b>                                                                     | <b>Liquidità</b>                                                                 |  | <b>4.143</b> | <b>-</b> |
| <b>E</b>                                                                     | <b>Crediti finanziari correnti</b>                                               |  | <b>-</b>     | <b>-</b> |
| <b>I</b>                                                                     | <b>Indebitamento finanziario corrente</b>                                        |  | <b>-</b>     | <b>-</b> |
| <b>J</b>                                                                     | <b>Indebitamento finanziario corrente netto</b>                                  |  | <b>4.143</b> | <b>-</b> |
| <b>N</b>                                                                     | <b>Indebitamento finanziario non corrente</b>                                    |  | <b>-</b>     | <b>-</b> |
| <b>O</b>                                                                     | <b>Indebitamento finanziario netto delle attività destinate alla dismissione</b> |  | <b>4.143</b> | <b>-</b> |

|          |                                               |  |                 |                 |
|----------|-----------------------------------------------|--|-----------------|-----------------|
| <b>O</b> | <b>Indebitamento finanziario netto totale</b> |  | <b>(22.896)</b> | <b>(24.482)</b> |
|----------|-----------------------------------------------|--|-----------------|-----------------|

La posizione finanziaria netta delle attività in funzionamento, negativa per Euro 27 milioni, evidenzia nell'esercizio un peggioramento di Euro 2,6 milioni rispetto al 31 dicembre 2009. Tale variazione è principalmente attribuibile alla sottoscrizione da parte di Dmail Group S.p.A. dell'aumento di capitale di Euro 4,8 milioni deliberato dall'Assemblea di Buy on Web S.p.A. del 28 luglio 2010. Tale versamento (per la quota parte residua) è riportato quindi nelle disponibilità liquide della controllata Buy on Web S.p.A. al 31 dicembre 2010 e pertanto la posizione finanziaria netta complessiva mostra un miglioramento rispetto al precedente esercizio di Euro 1,6 milioni. Si sottolinea che la sopraccitata controllata è stata classificata nel 2010 tra le attività in dismissione.

L'indebitamento delle attività in funzionamento si riferisce per Euro 25,6 milioni all'indebitamento bancario netto, per Euro 1,3 milioni a debiti correnti per residui leasing (legati principalmente ad un immobile dell'area Media Locali) e per Euro 0,1 milioni a debiti rappresentativi del fair value degli strumenti derivati.

In merito alla variazione della quota corrente dei debiti a medio lungo termine si rimanda a quanto dettagliato all'interno della Nota illustrativa N. 18

La posizione finanziaria netta delle attività destinate alla dismissione fa riferimento alla controllata Buy On Web S.p.A. e risulta essere positiva al 31 dicembre 2010 per Euro 4,1 milioni, in miglioramento di Euro 5,5

milioni rispetto all'indebitamento netto di Euro 1,4 milioni registrato al 31 dicembre 2009 per effetto principalmente del sopracitato aumento di capitale.

## NOTA 25 - DEBITI TRIBUTARI

I debiti tributari risultano così composti:

| Descrizione<br>(importi in migliaia di euro) | 31/12/2010   | 31/12/2009<br>Riesposto | Var.         |
|----------------------------------------------|--------------|-------------------------|--------------|
| <b>Debiti Tributari</b>                      |              |                         |              |
| IRAP                                         | 3            | 240                     | (237)        |
| IRES                                         | 11           | 199                     | (188)        |
| Ritenute                                     | 122          | 131                     | (9)          |
| IVA c/erario                                 | 907          | 642                     | 265          |
| Altre                                        | 186          | 208                     | (22)         |
| <b>Totale</b>                                | <b>1.229</b> | <b>1.421</b>            | <b>(192)</b> |

I debiti tributari mostrano una diminuzione di Euro 192 migliaia rispetto al corrispondente periodo dello scorso esercizio che è sostanzialmente ascrivibile all'incremento del debito IVA verso l'erario.

## NOTA 26 - DEBITI COMMERCIALI, VARI E ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI

Il saldo si decrementa di Euro 6.141 migliaia nell'anno. Il raffronto di tale voce al 31 dicembre 2010 con quella al 31 dicembre 2009, depurata dell'effetto di Euro 3.761 migliaia relativa alla classificazione tra le attività in dismissione della Buy On Web S.p.A., evidenzia un decremento di euro 2.380 migliaia.

| Descrizione<br>(importi in migliaia di euro) | 31/12/2010    | 31/12/2009<br>Riesposto | Var.           |
|----------------------------------------------|---------------|-------------------------|----------------|
| Debiti verso fornitori a breve               | 15.359        | 21.287                  | (5.929)        |
| Debiti verso istituti di previdenza a breve  | 1.504         | 1.441                   | 63             |
| Altri debiti                                 | 636           | 912                     | (276)          |
| <b>Totale</b>                                | <b>17.499</b> | <b>23.640</b>           | <b>(6.141)</b> |

La variazione dei debiti verso fornitori è principalmente correlata alla riduzione del volume di attività dell'area Media Commerce e alla diminuzione delle rimanenze di magazzino nel quarto trimestre dell'anno 2010.

Gli altri debiti a breve sono principalmente costituiti dai debiti verso dipendenti, amministratori del Gruppo e collaboratori.

## CONTO ECONOMICO

I dati del conto economico dell'esercizio 2010 e quelli raffrontati dell'esercizio 2009, comprendono entrambi, le attività in funzionamento al netto delle attività destinate alla dismissione così come previsto dal principio contabile internazionale IFRS 5.

Relativamente alle poste di conto economico si evidenziano le principali dinamiche rispetto ai dati comparativi dell'esercizio 2009.

### NOTA 27 - RICAVI E ALTRI RICAVI E PROVENTI

I ricavi diminuiscono da Euro 78.377 migliaia a Euro 74.471 migliaia.

Per una descrizione della composizione e per un'analisi comparativa si veda la Nota N 6 relativa all'informativa di settore.

Gli altri ricavi e proventi sono così composti:

| (importi in migliaia di euro) | 31/12/2010   | 31/12/2009<br>Riesposto | Var.         |
|-------------------------------|--------------|-------------------------|--------------|
| Recupero spese                | 2.173        | 2.814                   | (641)        |
| Altri ricavi e proventi       | 857          | 683                     | 174          |
| <b>Totale</b>                 | <b>3.031</b> | <b>3.497</b>            | <b>(466)</b> |

La voce "recupero spese" include principalmente il riaddebito a clienti di costi di trasporto da parte della società Dmedia Commerce S.p.A., che risultano essere in flessione rispetto allo scorso esercizio in conseguenza della riduzione di fatturato dell'anno.

La voce altri ricavi e proventi al 31 dicembre 2010 include principalmente sopravvenienze attive, rimborsi danni dell'area Media Commerce e recuperi costi telefonici dell'Area Media Locali.

### NOTA 28 – COSTI PER ACQUISTI

Si inserisce di seguito il dettaglio dei costi per acquisti:

| ACQUISTI (importi in migliaia di euro)      | 31/12/2010    | 31/12/2009<br>Riesposto | Var.           |
|---------------------------------------------|---------------|-------------------------|----------------|
| Acquisti di merci e variazione di magazzino | 20.176        | 20.539                  | (363)          |
| Acquisti di imballaggi                      | 417           | 568                     | (150)          |
| Acquisti carta                              | 2.428         | 3.731                   | (1.303)        |
| Acquisti materiale di consumo               | 149           | 150                     | (1)            |
| Acquisti Vari                               | 136           | 141                     | (5)            |
| <b>Totale</b>                               | <b>23.306</b> | <b>25.129</b>           | <b>(1.823)</b> |

I costi per acquisti ammontano ad Euro 23.306 migliaia e registrano una variazione in diminuzione di euro 1.823 migliaia rispetto al periodo di riferimento di Euro 25.129 dovuta principalmente ad una migliore politica di approvvigionamento dell'area Media Locali per l'acquisto di carta.

**NOTA 29 - COSTI PER SERVIZI**

La voce costi per servizi risulta essere così composta:

| SERVIZI                                       | 31/12/2010    | 31/12/2009<br>Riesposto | Var.           |
|-----------------------------------------------|---------------|-------------------------|----------------|
| Impianto e stampa cataloghi                   | 2.809         | 2.702                   | 106            |
| Spedizione cataloghi                          | 3.797         | 3.648                   | 149            |
| Lav. esterna pacchi - logistica magazzinaggio | 1.334         | 1.597                   | (263)          |
| Spese trasporto su vendite e acquisti         | 4.605         | 4.869                   | (264)          |
| Provvigioni e royalties                       | 3.335         | 3.627                   | (292)          |
| Promoz. e altre spese pubblicitarie           | 755           | 414                     | 341            |
| Acquisto indirizzi                            | 147           | 191                     | (44)           |
| Call-Center                                   | 366           | 434                     | (68)           |
| Collegamento Internet                         | 785           | 944                     | (159)          |
| Spese telefoniche                             | 337           | 374                     | (37)           |
| Ispezioni e verifiche di conformità           | 25            | 50                      | (25)           |
| Collaborazioni                                | 840           | 816                     | 24             |
| Legali e notarili                             | 451           | 469                     | (18)           |
| Altre prestazioni professionali               | 380           | 542                     | (162)          |
| Compensi Amministratori                       | 1.712         | 1.938                   | (225)          |
| Compensi Sindaci                              | 112           | 97                      | 15             |
| Viaggi e trasferte                            | 923           | 940                     | (17)           |
| Revisione contabile                           | 269           | 232                     | 37             |
| Utenze                                        | 351           | 323                     | 28             |
| Assicurazioni                                 | 182           | 116                     | 66             |
| Manutenzioni e riparazioni                    | 239           | 218                     | 21             |
| Spese amministrative                          | 176           | 195                     | (20)           |
| Spese di rappresentanza                       | 120           | 91                      | 29             |
| Spese diverse di gestione                     | 1.150         | 1.415                   | (265)          |
| Costi di formazione                           | 9             | 11                      | (2)            |
| Altri costi media commerce                    | 116           | 169                     | (53)           |
| Servizi stampa editoriale                     | 3.656         | 3.553                   | 103            |
| Servizi redazionali                           | 1.695         | 1.815                   | (120)          |
| Distribuzione edicole                         | 1.275         | 1.214                   | 61             |
| Distributori – diffusione                     | 2.618         | 2.463                   | 155            |
| Diritti d'autore                              | 8             | 35                      | (27)           |
| Servizi fotografici – grafici                 | 89            | 87                      | 2              |
| Altri costi per servizi editoriali            | 455           | 511                     | (56)           |
| Spazi pubblicitari                            | 3.880         | 4.255                   | (375)          |
| Altri costi media                             | 177           | 197                     | (20)           |
| <b>Totale costi per servizi</b>               | <b>39.178</b> | <b>40.553</b>           | <b>(1.375)</b> |

Il costo per servizi ammonta a Euro 39.178 migliaia al 31 dicembre 2010 e mostra un decremento rispetto al 31 dicembre 2009 (Euro 40.553 migliaia) di Euro 1.375 migliaia.

La riduzione dei costi per servizi è principalmente legata alla diminuzione nel 2010 del volume di affari dell'Area Media Commerce rispetto a quanto registrato al 31 dicembre 2009. La riduzione dei costi quali provvigioni, royalties, spese di trasporto e spese diverse di gestione è direttamente collegata all'andamento del fatturato la cui riduzione ne giustifica la variazione rispetto allo scorso esercizio.

**NOTA 30 - COSTI PER IL PERSONALE**

| (importi in migliaia di euro) | 31/12/2010   | 31/12/2009<br>Riesposto | Var.       |
|-------------------------------|--------------|-------------------------|------------|
| Salari e Stipendi             | 6.390        | 6.102                   | 288        |
| Oneri sociali                 | 1.906        | 1.811                   | 95         |
| Trattamento di fine rapporto  | 411          | 383                     | 28         |
| Altri costi                   | 153          | 178                     | (26)       |
| <b>Totale</b>                 | <b>8.860</b> | <b>8.474</b>            | <b>386</b> |

Il costo del personale al 31 dicembre 2010 mostra un incremento di Euro 386 migliaia rispetto allo scorso esercizio.

**NOTA 31 - ALTRI COSTI OPERATIVI**

| Altri costi operativi                           | 31/12/2010   | 31/12/2009<br>Riesposto | Var.       |
|-------------------------------------------------|--------------|-------------------------|------------|
| Affitti passivi                                 | 1.488        | 1.385                   | 103        |
| Noleggi e simili                                | 207          | 193                     | 14         |
| Altri                                           | 21           | 13                      | 9          |
| <b>Totale costi per godimento beni di terzi</b> | <b>1.717</b> | <b>1.591</b>            | <b>126</b> |
| Perdite su crediti e altre insussistenze        | 9            | 7                       | 2          |
| Minusvalenze                                    | 8            | 4                       | 4          |
| Imposte e tasse diverse (ici e altre)           | 157          | 148                     | 9          |
| Altri oneri                                     | 166          | 183                     | (16)       |
| Omaggi e art. Promozionali                      | 41           | 13                      | 29         |
| Abbonamenti                                     | 26           | 26                      |            |
| <b>Totale Oneri diversi di gestione</b>         | <b>408</b>   | <b>381</b>              | <b>27</b>  |
| Sopravvenienze passive                          | 221          | 83                      | 138        |
| Altri                                           | 178          | 92                      | 85         |
| <b>Totale altri oneri</b>                       | <b>399</b>   | <b>175</b>              | <b>224</b> |
| <b>Totale</b>                                   | <b>2.523</b> | <b>2.147</b>            | <b>376</b> |

Gli altri costi operativi al 31 dicembre 2010 mostrano un incremento di Euro 376 migliaia rispetto al 31 dicembre 2009. L'effetto maggiormente significativo si evidenzia sui canoni di affitto passivi che mostrano un incremento di Euro 103 migliaia rispetto allo scorso esercizio che è principalmente dovuto all'apertura di nuovi negozi nell'Area Media Commerce avvenuti nel corso dell'anno 2010.

**NOTA 32 - AMMORTAMENTI, ACCANTONAMENTI E SVALUTAZIONI**

La voce ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni risulta essere così composta:

| (importi in migliaia di euro)                   | 31/12/2010   | 31/12/2009<br>Riesposto | Var.       |
|-------------------------------------------------|--------------|-------------------------|------------|
| Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali | 859          | 762                     | 97         |
| Ammortamento delle immobilizzazioni materiali   | 1.128        | 1.130                   | (2)        |
| Accantonamento fondo svalutazione crediti       | 772          | 770                     | 2          |
| Altri accantonamenti/svalutazioni               | 723          | 427                     | 296        |
| <b>Totale</b>                                   | <b>3.481</b> | <b>3.089</b>            | <b>392</b> |

La voce ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni al 31 dicembre 2010 mostra un incremento di Euro 392 migliaia rispetto ai corrispondenti valori al 31 dicembre 2009. La variazione è attribuibile agli altri accantonamenti e svalutazioni che mostrano un incremento di Euro 296 migliaia dovuto principalmente all'accantonamento effettuato nel corso dell'esercizio tra gli altri fondi per Euro 155 migliaia. Tale

stanziamento è stato effettuato in qualità di sanzione amministrativa (ex articolo 13 del D.Lgs 471/1997) come meglio specificato all'interno della Nota N. 20 del presente bilancio a cui si rimanda per maggiori informazioni.

### NOTA 33 – PROVENTI E ONERI FINANZIARI

| <b>PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b><br><b>(importi in migliaia di euro)</b> | <b>31/12/2010</b> | <b>31/12/2009</b><br><b>Riesposto</b> | <b>Var.</b> |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------------|---------------------------------------|-------------|
| Proventi                                                                   | 0                 | 87                                    | (87)        |
| Interessi bancari e postali                                                | 17                | 44                                    | (27)        |
| Utili su cambi                                                             |                   |                                       |             |
| Interessi diversi                                                          | 4                 | 9                                     | (5)         |
| Altri                                                                      | 89                | 194                                   | (105)       |
| <b>Totale Altri Proventi finanziari</b>                                    | <b>110</b>        | <b>334</b>                            | <b>-224</b> |
| Oneri                                                                      |                   |                                       |             |
| Interessi bancari                                                          | (504)             | (459)                                 | (45)        |
| Interessi anticipi fatture                                                 | (101)             | (38)                                  | (63)        |
| Interessi su leasing                                                       | (63)              | (72)                                  | 10          |
| Altri oneri                                                                | (222)             | (360)                                 | 139         |
| Perdite su cambi                                                           | (122)             | (30)                                  | (92)        |
| Interessi passivi su finanziamenti                                         | (425)             | (553)                                 | 128         |
| <b>Totale Interessi e altri oneri finanziari</b>                           | <b>(1.437)</b>    | <b>(1.513)</b>                        | <b>76</b>   |
| <b>Proventi e oneri finanziari netti</b>                                   | <b>(1.327)</b>    | <b>(1.179)</b>                        | <b>(87)</b> |

La voce proventi ed oneri finanziari netti non ha mostrato significative variazioni rispetto all'esercizio precedente.

### NOTA 34 – IMPOSTE

| <b>IMPOSTE</b><br><b>(importi in migliaia di euro)</b> | <b>31/12/2010</b> | <b>31/12/2009</b><br><b>Riesposto</b> | <b>Var.</b> |
|--------------------------------------------------------|-------------------|---------------------------------------|-------------|
| Imposte sul reddito dell'esercizio correnti            | (385)             | (1.231)                               | 846         |
| Imposte sul reddito dell'esercizio differite           | 151               | 120                                   | 31          |
| <b>Totale</b>                                          | <b>(234)</b>      | <b>(1.111)</b>                        | <b>877</b>  |

Si segnala che le imposte sul reddito dell'esercizio di Gruppo correnti sono state effettivamente di Euro 385 migliaia, a seguito del beneficio del Consolidato Fiscale di Euro 586 migliaia. L'adozione del Consolidato Fiscale consente infatti di determinare un beneficio dal consolidamento fiscale quale remunerazione diretta delle perdite fiscali proprie utilizzate in compensazione degli utili fiscali trasferiti dalle società aderenti al Consolidato Fiscale nazionale.

**NOTA 35 – RISULTATO PER AZIONE**

Di seguito sono esposti il reddito e le informazioni sulle azioni utilizzati ai fini del calcolo dell'utile per azione base e diluito:

| <b>Utile/(perdita) base attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo</b>   | <b>2010</b>    | <b>2009<br/>Riesposto</b> |
|-------------------------------------------------------------------------------------|----------------|---------------------------|
| Utile (perdita) netto attribuibile agli azionisti ordinari (Euro)                   | (3.069.059)    | (5.642.230)               |
| Numero medio delle azioni ordinarie (nr.)                                           | 7.492.226      | 7.492.226                 |
| Utile (perdita) base per azione ordinaria                                           | <b>(0,410)</b> | <b>(0,753)</b>            |
| <b>Utile/(perdita) per azione diluito</b>                                           | <b>2010</b>    | <b>2009</b>               |
| Utile (perdita) netto attribuibile agli azionisti ordinari (Euro)                   | (3.069.059)    | (5.642.230)               |
| Numero medio delle azioni ordinarie (nr.)                                           | 7.492.226      | 7.492.226                 |
| <b>Utile (perdita) diluito per azione ordinaria</b>                                 | <b>(0,410)</b> | <b>(0,753)</b>            |
| <b>Utile (perdita) base per azione delle attività in funzionamento</b>              |                |                           |
| Utile (perdita) netto attribuibile agli azionisti ordinari (Euro)                   | (1.393.853)    | 28.325                    |
| Numero medio delle azioni ordinarie (nr.)                                           | 7.492.226      | 7.492.226                 |
| Utile (perdita) base per azione ordinaria delle attività in funzionamento           | <b>(0,186)</b> | <b>0,004</b>              |
| <b>Utile/(perdita) per azione diluito delle attività in funzionamento</b>           |                |                           |
| Utile (perdita) netto attribuibile agli azionisti ordinari (Euro)                   | (1.393.853)    | 28.325                    |
| Numero medio delle azioni ordinarie (nr.)                                           | 7.492.226      | 7.492.226                 |
| <b>Utile (perdita) diluito per azione ordinaria delle attività in funzionamento</b> | <b>(0,186)</b> | <b>0,004</b>              |

Il risultato base per azione è calcolato dividendo il risultato netto dell'anno attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo per il numero medio ponderato delle azioni ordinarie in circolazione durante l'anno. Si precisa che non sono presenti strumenti potenzialmente diluitivi dell'utile per azione.

**NOTA 36 – GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI****Gestione dei Rischi finanziari**

I principali strumenti finanziari del Gruppo, diversi dai derivati, comprendono finanziamenti bancari, depositi bancari a vista a breve termine e leasing finanziari. L'obiettivo principale di tali strumenti è di finanziare le attività operative del Gruppo. Il Gruppo ha diversi altri strumenti finanziari, come debiti e crediti commerciali derivanti dall'attività operativa.

Nell'ambito dello svolgimento della propria attività il Gruppo Dmail si trova esposto in particolare ad alcuni rischi finanziari quali: rischio di tasso di interesse, rischio di cambi, rischio di prezzo, rischio di credito/controparte e rischio di liquidità.

Sotto il profilo finanziario, l'evoluzione del Gruppo dipenderà da numerose condizioni, tra le quali il raggiungimento degli obiettivi previsti, nonché dall'andamento delle condizioni generali dell'economia. La struttura dell'indebitamento del Gruppo è suddivisa tra posizioni debitorie a breve termine per circa il 95% del totale, e debiti finanziari non correnti pari a circa il 5% del totale.

Tale struttura dell'indebitamento tiene conto della classificazione tra l'indebitamento corrente dell'intero debito residuo del mutuo verso BNL pari ad Euro 4,2 milioni come dettagliato nella Nota N. 18 del presente bilancio. Considerando la scadenza effettiva dei piani di ammortamento, la suddivisione dell'indebitamento a breve termine rispetto a quello complessivo risulta dell'80%. L'indebitamento corrente è concentrato prevalentemente in capo alla Capogruppo, la quale provvede alla gestione centralizzata, in base ai fabbisogni complessivi, degli affidamenti tra le principali società del gruppo (Buy On Web, Dmedia Commerce e Media Locali)

Con riferimento alle linee a breve termine (escludendo la quota parte dei debiti a medio-lungo termine in scadenza nei 12 mesi dell'anno corrente) concesse al Gruppo dagli istituti finanziari al 31 dicembre 2010, si evidenzia che:

- la capogruppo Dmail Group S.p.A. dispone di affidamenti complessivi per Euro 16,6 milioni (Euro 15,5 milioni utilizzati) di cui per linee "di scoperto di conto corrente" per Euro 14 milioni (di cui Euro 13 milioni utilizzati) e per linee commerciali per Euro 2,6 milioni (Euro 2,5 milioni utilizzati);
- le società controllate appartenenti all'area in funzionamento dispongono di affidamenti complessivi per Euro 24,7 milioni (Euro 4,1 milioni utilizzati) di cui per linee "di scoperto di conto corrente" per Euro 1,2 milioni, (nessuna utilizzata) e per linee commerciali per Euro 23,5 milioni (Euro 4,1 milioni utilizzati);
- le società controllate appartenenti all'area in funzionamento presentavano disponibilità su conti correnti per Euro 2,4 milioni;
- la società controllata Buy On Web S.p.A. classificata nelle attività in dismissione presentava disponibilità su conti correnti per Euro 4,1 milioni oltre ad affidamenti per linee "di scoperto di conto corrente" per Euro 0,3 milioni.

Come meglio evidenziato nella Relazione sulla gestione, la strategia finanziaria del Gruppo, in coerenza con gli obiettivi operativi prevede:

(i) in una prospettiva di breve termine:

- il completamento del rimborso del finanziamento di importo originario pari ad Euro 10 milioni sottoscritto nel 2006 con Unicredit e Banca IntesaSanPaolo, le cui quote capitale residue alla data della presente relazione ammontano ad Euro 1.050 migliaia;
- il completamento del rimborso del finanziamento sottoscritto con la Banca Popolare di Lodi le cui quote capitale residue alla data della presente relazione ammontano ad Euro 0,4 milioni;
- il rimborso delle quote annue del finanziamento sottoscritto con la Banca Popolare di Lodi le cui quote capitale residue alla data della presente relazione ammontano ad Euro 0,7 milioni;
- il rimborso delle quote annue dei finanziamenti sottoscritti dalle società appartenenti all'area Media Locali le cui quote capitale residue alla data della presente relazione ammontano ad Euro 0,8 milioni;
- il rimborso delle quote annue del finanziamento bancario verso BNL (Euro 0,4 milioni) considerando che lo stesso istituto non si avvalga delle clausole di rimborso anticipato del finanziamento residuo di Euro 4,2 milioni conseguente al superamento di un covenant contrattuale (si veda paragrafo Nota 18 per una descrizione di dettaglio);
- una razionalizzazione della struttura societaria da attuarsi tramite la fusione (le cui linee guida sono state deliberate dal Consiglio di Amministrazione del 18 marzo 2011) tra Dmail Group e Dmedia Commerce S.p.A. (controllata al 100%) con conseguente riduzione dei costi di struttura ed una migliore allocazione ed utilizzo delle risorse finanziarie all'interno del gruppo, al fine di consentire anche ai debiti finanziari verso banche una miglior copertura dei fabbisogni di capitale circolante.

Le linee disponibili, unitamente alle stime dei flussi finanziari del gruppo per l'anno 2011, rendono pertanto sostenibile il presupposto di continuità aziendale.

(ii) in una prospettiva di medio-lungo termine:

- nella conferma del contenuto del Piano Industriale, già delineato ed in corso di approvazione formale da parte del Cda del 11 aprile 2011 che mirano:
  - ad un progressivo riequilibrio tra mezzi propri e mezzi di terzi ed a una più attenta gestione del circolante nell'Area Media Locali;

- allo sviluppo della rete di negozi e del canale Web nell'area Media Commerce e quindi del settore B2C che consenta una riduzione del capitale investito ed un miglioramento della posizione finanziaria netta.

Si rileva peraltro che il manifestarsi di determinati eventi, a fronte di rischi o passività già evidenziati nel presente documento, potrebbero influire sulla situazione finanziaria del Gruppo negli esercizi futuri. In particolare, non è possibile escludere che il Gruppo possa essere tenuto a far fronte in futuro a passività di natura fiscale in relazione alle vicende legate alla controllata Buy On Web S.p.A. illustrate nella Nota N.5, con conseguenti ricadute negative anche sulla situazione finanziaria del Gruppo; tali eventi potrebbero rendere necessaria una riformulazione dei piani finanziari del Gruppo che andrebbero supportati con il reperimento di nuove risorse finanziarie. Per maggiori approfondimenti relativi ai rischi connessi alla sopracitata controllata Buy On Web S.p.A. si rimanda a quanto descritto nella Nota N. 5.

### **Gestione del Rischio tasso di interesse**

In relazione al rischio di tasso, il Gruppo è esposto alle oscillazioni dei tassi di interesse.

L'esposizione al rischio di tasso è gestita tenendo opportunamente in considerazione l'esposizione di Gruppo.

Si precisa che, la Capogruppo Dmail Group S.p.A., al solo fine di coprire l'esposizione media finanziaria dalle indesiderate fluttuazioni dei tassi di interesse (*Cash Flow Hedge*) ha posto in essere strumenti derivati *Interest Rate Swap (IRS)* che prevedono la trasformazione del tasso variabile in tasso fisso tramite lo scambio periodico, con la controparte finanziaria, della differenza fra gli interessi a tasso fisso (tasso *Swap*) e gli interessi a tasso variabile, entrambi calcolati sul valore nozionale contrattuale. Gli strumenti derivati sopra esposti sebbene siano stati effettuati ai soli fini di copertura, sono stati classificati come strumento di negoziazione rilevando il *fair value* con l'imputazione degli effetti a conto economico, in quanto non soddisfa pienamente i requisiti di efficacia previsto dallo IAS 39.

Tenuto conto di queste coperture, la percentuale dei finanziamenti a medio lungo termine a tasso fisso è stata nel 2010 pari circa il 37%.

Si stima che, relativamente ai finanziamenti a tasso variabile, una variazione in termini assoluti di 50 bp comporta un costo od un provento di circa Euro 128 migliaia su base annua.

### **Gestione del Rischio di cambio**

Il gruppo è esposto al rischio di fluttuazione dei tassi di cambio in divisa estera (in particolare dollaro USA) per gli acquisti dal *Far East* da parte della controllata Dmedia Commerce S.p.A.

Tenendo conto della situazione congiunturale dei mercati valutari la società ha deciso di utilizzare periodicamente contratti derivati a termine su valuta a partire dal mese di novembre 2010. Nel corso dell'anno 2009 non sono stati stipulati contratti in considerazione del costante andamento decrescente del dollaro rispetto all'euro.

Si stima che per ogni 1% di variazione del tasso di cambio Euro verso USD l'impatto economico sia di Euro 75 migliaia. Tale impatto è calcolato nell'assunzione che il prezzo di vendita dei prodotti non venga variato.

### **Gestione del Rischio di liquidità**

Relativamente al rischio di liquidità, si segnala che l'obiettivo del Gruppo è di conservare un equilibrio tra il mantenimento delle risorse finanziarie e la flessibilità attraverso l'uso di scoperti, finanziamenti e leasing finanziari. Per quanto riguarda i rischi connessi ai finanziamenti a lungo termine erogati alla Capogruppo, il Gruppo è tenuto a rispettare alcune fattispecie contrattuali che comportano la facoltà di risoluzione da parte dell'istituto finanziatore in caso di mancato rispetto di alcuni vincoli contrattuali quali, in particolare, il rispetto di "covenants" finanziari meglio descritti nelle note esplicative.

La seguente tabella riassume il profilo temporale delle passività delle attività in funzionamento sulla base dei pagamenti contrattuali non attualizzati:

| <b>31/12/2010<br/>importi in migliaia di euro</b>           | <b>A vista</b> | <b>entro 1 anno</b> | <b>da 1 a 5 anni</b> | <b>oltre 5 anni</b> | <b>Totale</b> |
|-------------------------------------------------------------|----------------|---------------------|----------------------|---------------------|---------------|
| Debiti verso banche per mutui e altre passività finanziarie | 6.206 (*)      | 2.442               | 635                  |                     | 9.283         |
| Debiti per locazione finanziaria                            |                | 213                 | 489                  | 1.148               | 1.850         |
| Debiti verso banche a breve                                 | 19.578         |                     |                      |                     | 19.578        |
| Debiti commerciali                                          |                | 14.316              |                      |                     | 14.316        |
| <b>Totale</b>                                               | <b>25.784</b>  | <b>16.971</b>       | <b>1.124</b>         | <b>1.148</b>        | <b>45.027</b> |
| <b>31/12/2009<br/>importi in migliaia di euro</b>           | <b>A vista</b> | <b>entro 1 anno</b> | <b>da 1 a 5 anni</b> | <b>oltre 5 anni</b> | <b>Totale</b> |
| Debiti verso banche per mutui e altre passività finanziarie |                | 4.468               | 4.582                |                     | 9.050         |
| Debiti per locazione finanziaria                            |                | 257                 | 592                  | 1.236               | 2.085         |
| Debiti verso banche a breve                                 | 19.263         |                     |                      |                     | 19.263        |
| Debiti commerciali                                          |                | 19.969              |                      |                     | 19.969        |
| <b>Totale</b>                                               | <b>19.263</b>  | <b>24.694</b>       | <b>5.174</b>         | <b>1.236</b>        | <b>50.367</b> |

\* classificato secondo i criteri previsti dall'Ias 1 ( si veda nota n. 18 ). Considerando le scadenze contrattuali l'importo che sarebbe classificabile entro un anno ammonta ad Euro 2,5 milioni e oltre l'anno per euro 3,7 milioni.

### Gestione del Rischio di Credito

Relativamente ai rischi di credito, non sono presenti significative concentrazioni di rischio che in ogni caso vengono gestite mediante un'adeguata procedura di valutazione dei debitori e di recupero dei crediti. Il rischio è peraltro mitigato dal fatto che l'esposizione è suddivisa su un largo numero di clienti e dalle procedure di controllo e monitoraggio implementate.

E' comunque possibile che l'aggravarsi della crisi finanziaria e dei fattori di incertezza sullo scenario di breve e medio periodo, assieme alla stretta creditizia che ne è stata conseguenza, possano avere un impatto negativo sulla qualità del credito ed in genere sui normali tempi di incasso.

| <b>Descrizione<br/>(importi in migliaia di euro)</b> | <b>31/12/2010</b> | <b>31/12/2009</b> |
|------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Crediti commerciali                                  | 17.369            | 22.895            |
| Altre attività e crediti                             | 2.084             | 2.220             |
| Crediti tributari                                    | 272               | 711               |
| Depositi                                             | 2.423             | 4.552             |
| <b>Totale</b>                                        | <b>22.148</b>     | <b>30.378</b>     |

Relativamente al rischio di credito correlato ai crediti commerciali, la tabella sottostante illustra l'analisi dei crediti commerciali scaduti ed a scadere delle attività in funzionamento alla data di riferimento del bilancio consolidato e non svalutati, a seguito di attente valutazioni circa le probabilità di recupero con il supporto, ove necessario, di consulenti legali esterni:

| (importi in migliaia di euro) | A scadere | Scaduti non svalutati |       |       |       | totale crediti |
|-------------------------------|-----------|-----------------------|-------|-------|-------|----------------|
|                               |           | <30 giorni            | 30-60 | 60-90 | >90   |                |
| Al 31 dicembre 2010           | 12.017    | 946                   | 544   | 421   | 3.441 | 17.369         |
| Al 31 dicembre 2009           | 17.617    | 1.235                 | 587   | 359   | 3.097 | 22.895         |

### NOTA37- RAPPORTI CON PARTI CORRELATE E TRANSAZIONI NON RICORRENTI

Ai sensi della direttiva Consob 15519 del 27 luglio 2006, viene presentato apposito schema con indicazione dei rapporti con le parti correlate e delle partite non ricorrenti, con l'indicazione delle relative voci di bilancio di competenza:

#### PARTI CORRELATE 2010

| Società<br>(Importi in migliaia di Euro) | Fornitore/Cliente    | Natura                                         | Classificazione Conto Economico | Costo/Ricavo | Debito/Credito | Classificazione Stato Patrimoniale |
|------------------------------------------|----------------------|------------------------------------------------|---------------------------------|--------------|----------------|------------------------------------|
| Dmedia Group S.p.A.                      | Idea editrice S.r.l. | Fornitura carta, stampa e servizi affiliazione | Ricavi                          | 320          | 90             | Attività Correnti                  |
| Dmedia Group S.p.A.                      | Edizioni la Vallee   | Fornitura carta, stampa e servizi affiliazione | Ricavi                          | 320          | 49             | Attività Correnti                  |
| Dmedia Group S.p.A.                      | PMDG S.r.l.          | Fornitura carta, stampa e servizi affiliazione | Ricavi                          | 144          | 166            | Attività Correnti                  |
| BuyOnWeb S.p.A.                          | Dcs & Partners       | Ricavi                                         | Ricavi                          | 2            | 2              | Attività Correnti                  |
| BuyOnWeb S.p.A.                          | KIKO S.r.l           | Ricavi diversi                                 | Altri ricavi                    | 499          | 70             | Attività Correnti                  |
| Publiser S.r.l.                          | Idea editrice S.r.l. | Ricavi diversi                                 | Altri ricavi                    | 6            | 7              | Attività Correnti                  |
| Publiser S.r.l.                          | Idea editrice S.r.l. | Costi spazi pubblicitari                       | Costi per servizi               | (338)        | (117)          | Passività correnti                 |
| Editrice Vimercatese Srl                 | Dcs & Partners       | Consulenza legale                              | Costi per servizi               | (2)          | 0              | Passività correnti                 |
| Promotion Lecco Srl                      | Dcs & Partners       | Consulenza legale                              | Costi per servizi               | (4)          | 0              | Passività correnti                 |
| Giornale di Merate Srl                   | Dcs & Partners       | Consulenza legale                              | Costi per servizi               | (2)          | 0              | Passività correnti                 |
| Editrice Valtellinese Srl                | Dcs & Partners       | Consulenza legale                              | Costi per servizi               | (3)          | 0              | Passività correnti                 |
| Editrice Lecchese Srl                    | Dcs & Partners       | Consulenza legale                              | Costi per servizi               | (3)          | 0              | Passività correnti                 |
| Dmedia Group S.p.A.                      | Dcs & Partners       | Consulenza legale                              | Costi per servizi               | (15)         | (9)            | Passività correnti                 |
| DMail Group Spa                          | Dcs & Partners       | Consulenza legale                              | Costi per servizi               | (30)         | (1)            | Passività correnti                 |
| Dmedia Commerce S.p.A                    | Dcs & Partners       | Consulenza legale                              | Costi per servizi               | (59)         | (31)           | Passività correnti                 |
| BuyOnWeb S.p.A.                          | Dcs & Partners       | Consulenza legale                              | Costi per servizi               | (60)         |                | Passività correnti                 |
| BuyOnWeb S.p.A.                          | KIKO S.r.l           | Costi acquisti                                 | Costi acquisti                  | (1.450)      | (309)          | Passività correnti                 |
| Editoriale La Cronaca Srl                | Socio di minoranza   | interessi passivi                              |                                 |              | (13)           | Passività finanziarie non correnti |
| Dmedia Group S.p.A.                      | PMDG S.r.l.          | Finanziamento scadente entro esercizio         |                                 |              | (250)          | Passività finanziarie correnti     |

**PARTI CORRELATE 2009**

| Società<br>(Importi in migliaia di Euro) | Fornitore/Cliente    | Natura                                         | Classificazione<br>Conto Economico | Costo/<br>Ricavo | Debito/<br>Credito | Classificazione Stato<br>Patrimoniale |
|------------------------------------------|----------------------|------------------------------------------------|------------------------------------|------------------|--------------------|---------------------------------------|
| Dmedia Group S.p.A.                      | BBC Levante S.r.l.   | Fornitura carta, stampa e servizi affiliazione | Ricavi                             | 131              | 29                 | Attività Correnti                     |
| Dmedia Group S.p.A.                      | Idea editrice S.r.l. | Fornitura carta, stampa e servizi affiliazione | Ricavi                             | 329              | 9                  | Attività Correnti                     |
| Dmedia Group S.p.A.                      | Edizioni la Vallee   | Fornitura carta, stampa e servizi affiliazione | Ricavi                             | 390              |                    | Attività Correnti                     |
| Giornale di Merate S.r.l.                | BBC Levante S.r.l.   | Ricavi diversi                                 | Altri ricavi                       | 1                | 1                  | Attività Correnti                     |
| Giornale di Merate S.r.l.                | Idea editrice S.r.l. | Ricavi diversi                                 | Altri ricavi                       | 3                |                    | Attività Correnti                     |
| Publiser S.r.l.                          | Idea editrice S.r.l. | Ricavi diversi                                 | Altri ricavi                       | 4                | 5                  | Attività Correnti                     |
| Pubblisette S.r.l.                       | BBC Levante S.r.l.   | Ricavi diversi                                 | Altri ricavi                       | 2                | 2                  | Attività Correnti                     |
| Publiser S.r.l.                          | Idea editrice S.r.l. | Costi spazi pubblicitari                       | Costi per servizi                  | (348)            | (132)              | Passività correnti                    |
| Pubblisette S.r.l.                       | BBC Levante S.r.l.   | Costi spazi pubblicitari                       | Costi per servizi                  | (130)            | (15)               | Passività correnti                    |
| Dmedia Commerce S.p.A.                   | Dcs & Partners       | Consulenza legale                              | Costi per servizi                  | (89)             | (25)               | Passività correnti                    |
| Editrice Vimercatese                     | Dcs & Partners       | Consulenza legale                              | Costi per servizi                  | (10)             |                    | Passività correnti                    |
| Dmedia Group S.p.A.                      | Dcs & Partners       | Consulenza legale                              | Costi per servizi                  | (35)             | (12)               | Passività correnti                    |
| Magicom                                  | Dcs & Partners       | Consulenza legale                              | Costi per servizi                  | (3)              |                    | Passività correnti                    |
| DMail Group S.p.A.                       | Dcs & Partners       | Consulenza legale                              | Costi per servizi                  | (30)             | (5)                | Passività correnti                    |
| Editoriale La Cronaca Srl                | Socio di minoranza   | interessi passivi                              |                                    |                  | (31)               | Passività finanziarie non correnti    |
| Dmedia Group S.p.A.                      | PMDG S.r.l.          | Finanziamento scadente entro esercizio         |                                    |                  | (55)               | Passività finanziarie correnti        |
| BuyOnWeb S.p.A.                          | Dcs & Partners       | Consulenza legale                              | Costi per servizi                  | (22)             |                    | Passività correnti                    |
| BuyOnWeb S.p.A.                          | Tunda S.r.l.         | Servizi Software                               | Costi per servizi                  | (4)              |                    |                                       |
| BuyOnWeb S.p.A.                          | Gigalan S.r.l.       | Servizi Software                               | Costi per servizi                  | (9)              |                    |                                       |

I crediti e debiti relativi alle operazioni con parti correlate, sono già inclusi nella voce crediti commerciali e crediti verso altri nelle attività correnti e nei debiti commerciali ed altri nelle passività correnti.

**TRANSAZIONI NON RICORRENTI**

In ottemperanza a quanto richiesto dalla Comunicazione Consob DEM/6064293 si evidenzia che non sono state effettuate nell'anno 2010 transazioni non ricorrenti. Si precisa inoltre che il Gruppo non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali ai sensi della stessa comunicazione.

**DESCRIZIONE RAPPORTI CON PARTI CORRELATE**

Ai sensi del principio contabile internazionale IAS 24, attestiamo che sono considerate parti correlate di Dmail Group S.p.A. le seguenti entità:

- i membri del Consiglio di Amministrazione delle società del Gruppo ed eventuali Società in cui singoli membri detengono una partecipazione di controllo o collegamento;
- le persone fisiche detentrici, direttamente od indirettamente, di una quota di partecipazione nella Società in grado di esercitare un'influenza sui processi decisionali.

Le eventuali operazioni poste in essere con parti correlate rientrano nella normale gestione d'impresa, nell'ambito dell'attività tipica di ciascun soggetto interessato, e sono regolate a condizione di mercato.

Riepiloghiamo di seguito i principali rapporti professionali in essere con le altre parti correlate del Gruppo.

**Dmail Group S.p.A.** ha richiesto prestazioni professionali allo Studio Legale DCS (società riconducibile a familiari di un membro del Consiglio di Amministrazione) nell'anno 2010 per Euro 30 migliaia.

Le società appartenenti all'Area **Media Locali** hanno sostenuto costi per consulenza legale prestata dallo Studio Legale DCS & Partner (società riconducibile a familiari di un membro del Consiglio di Amministrazione), per un compenso pari a Euro 29 migliaia.

La società controllata **Dmedia Commerce S.p.A.** ha sostenuto costi per consulenza legale prestata dallo Studio Legale DCS (società riconducibile a familiari di un membro del Consiglio di Amministrazione) nell'anno 2010 per Euro 59 migliaia.

La società controllata **Buy On Web S.p.A.** ha sostenuto costi per consulenza legale prestata dallo Studio Legale DCS (società riconducibile a familiari di un membro del Consiglio di Amministrazione) nell'anno 2010 per Euro 59 migliaia.

La società controllata **Buy On Web S.p.A.** ha sottoscritto con la società Kiko S.r.l. (società riconducibile ad un socio di Dmail Group S.p.A) un contratto di servizi che ha generato costi di acquisto per Euro 1.450 migliaia e ricavi per Euro 499 migliaia.

La controllata **Dmedia Group S.p.A.** ha sottoscritto con le società collegate Idea Editrice S.r.l., PMDG S.r.l. ed la società Edizioni La Vallee S.r.l. contratti di fornitura di stampa dei settimanali, di fornitura di carta e di fornitura di servizi volti alla gestione dell'area amministrativa e dell'information technology per Euro 784 migliaia.

La controllata **Publiser S.r.l.** ha sottoscritto un contratto per la raccolta di spazi pubblicitari con la società collegata Idea Editrice S.r.l. per Euro 338 migliaia.

## POSSESSI AZIONARI

Di seguito si riportano le informazioni richieste secondo lo schema previsto dall'art. 79 del Regolamento Emittenti.

La situazione dei possessi azionari al 31/12/2010 da parte di:

- **Membri del Consiglio di Amministrazione eventuali società in cui i singoli consiglieri detengono una partecipazione di controllo:**

Banfort Consultadoria e Servicios L.d.a. che al 31/12/2010 detiene il 11,12% (n.850.621 azioni) del capitale sociale della Dmail Group S.p.A., ed è controllata da Gianluigi Viganò (Amministratore Delegato);

Niteroi S.r.l. che al 31/12/2010 detiene la percentuale del 10,00% (n. 765.001 azioni) del capitale sociale della Dmail Group S.p.A., ed è partecipata da Adrio Maria de Carolis (Consigliere) e famiglia.

- **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 della società e delle società da questa controllate:**

| COGNOME E NOME         | SOCIETA' PARTECIPATA | NUMERO AZIONI POSSEDUTE AL 31/12/2009 | NUMERO AZIONI ACQUISTATE | NUMERO AZIONI VENDUTE | NUMERO AZIONI POSSEDUTE AL 31/12/2010 |
|------------------------|----------------------|---------------------------------------|--------------------------|-----------------------|---------------------------------------|
| Adrio Maria de Carolis | Dmail Group S.p.A.   | 0                                     | 0                        | 0                     | 0                                     |
| Gianluigi Viganò       | Dmail Group S.p.A.   | 65.443                                | 0                        | 0                     | 65.443                                |
| Maurizio Valliti       | Dmail Group S.p.A.   | 73.000                                | 0                        | 0                     | 73.000                                |
| Mario Volpi            | Dmail Group S.p.A.   | 0                                     | 0                        | 0                     | 0                                     |
| Luca Mario De Martini  | Dmail Group S.p.A.   | 6.000                                 | 0                        | 0                     | 6.000                                 |
| Andrea Zanone Poma     | Dmail Group S.p.A.   | 0                                     | 0                        | 0                     | 0                                     |
| Giampaolo Targia*      | Dmail Group S.p.A.   | 930                                   | 0                        | 0                     | 930                                   |
| Angelo Galizzi         | Dmail Group S.p.A.   | 1.000                                 | 0                        | 0                     | 1.000                                 |

\* azioni possedute da Giampaolo Targia indirettamente, attraverso il proprio nucleo familiare

Si precisa che la Società non ha direttori generali e/o dirigenti con responsabilità strategiche.

### COMPENSI AL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE, AL COLLEGIO SINDACALE ED ALLA SOCIETÀ DI REVISIONE.

L'Assemblea dei soci ha deliberato, in data 6 maggio 2008, l'attribuzione ai membri del Consiglio di Amministrazione ed ai membri del Collegio Sindacale di un compenso complessivo annuo pari ad un massimo di Euro 1.200 migliaia. In sede di riunione del Consiglio di Amministrazione del 14 maggio 2008, il compenso complessivo stabilito dall'Assemblea degli azionisti è stato ripartito tra i membri del Consiglio stesso.

Sulla base delle suddette delibere, sono stati liquidati e/o accantonati per l'esercizio 2010 i seguenti importi lordi per ciascun esponente del Consiglio di Amministrazione e del Collegio sindacale (in unità di euro).

| SOGGETTO<br>(importi euro)   | DESCRIZIONE CARICA       |                  | COMPENSI            |                          |                       |                         |
|------------------------------|--------------------------|------------------|---------------------|--------------------------|-----------------------|-------------------------|
|                              | COGNOME E NOME           | CARICA RICOPERTA | DURATA DELLA CARICA | EMOLUMENTI PER LA CARICA | BENEFICI NON MONETARI | BONUS E ALTRI INCENTIVI |
| Adrio Maria de Carolis       | Presidente A.D.          | B)               | 10.000              | 15.373                   | 0                     | 140.000                 |
| Gianluigi Viganò             | Consigliere A.D.         | A)               | 30.500              | 17.392                   | 52.845                | 119.500                 |
| Maurizio Valliti             | Consigliere              | A)               | 5.000               | 0                        | 0                     | 0                       |
| Stefano Valerio              | Consigliere              | A)               | 5.000               | 0                        | 0                     | 0                       |
| Mario Volpi                  | Consigliere              | A)               | 5.000               | 0                        | 0                     | 0                       |
| Luca Mario De Martini        | Consigliere Indipendente | A)               | 10.000              | 0                        | 0                     | 0                       |
| Andrea Zanone Poma           | Consigliere Indipendente | A)               | 10.000              | 0                        | 0                     | 0                       |
| <b>TOTALE AMMINISTRATORI</b> |                          |                  | <b>75.500</b>       | <b>32.765</b>            | <b>52.845</b>         | <b>259.500</b>          |
| <b>SINDACI</b>               |                          |                  |                     |                          |                       |                         |
| Dott. Angelo Galizzi         | Sindaco effettivo        | A)               | 23.864              | 0                        | 0                     | 32.467                  |
| Dott. Giampaolo Targia       | Presidente               | A)               | 32.516              | 0                        | 0                     | 0                       |
| Dott.ssa Paola La Manna      | Sindaco effettivo        | A)               | 24.020              | 0                        | 0                     | 0                       |
| <b>TOTALE SINDACI</b>        |                          |                  | <b>80.400</b>       | <b>0</b>                 | <b>0</b>              | <b>32.467</b>           |

A) rimarrà in carica sino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31/12/2010;

B) Amministratore Delegato sino al 11 novembre 2010 e Presidente sino al 14 febbraio 2011.

I compensi attribuiti ai membri del Consiglio di Amministrazione della società Dmail Group S.p.A. da parte delle società controllate dalla stessa sono di seguito dettagliati:

| Soggetto (importi in euro) | Società                  | Incarico              | Emolumento |
|----------------------------|--------------------------|-----------------------|------------|
| Viganò Gianluigi           | Dmedia Group S.p.A.      | Presidente C.D.A.     | 60.000     |
| Viganò Gianluigi           | Editrice Lecchese S.r.l. | Presidente C.D.A.     | 13.500     |
| Viganò Gianluigi           | Promotion Merate S.r.l.  | Presidente C.D.A.     | 36.000     |
| Viganò Gianluigi           | Buy On Web S.p.A.        | Consigliere           | 5.000      |
| Viganò Gianluigi           | Dmedia Commerce S.p.A.   | Consigliere           | 5.000      |
| Adrio Maria de Carolis     | Buy On Web S.p.A.        | Presidente C.D.A.     | 70.000     |
| Adrio Maria de Carolis     | Dmedia Commerce S.p.A.   | Vicepresidente C.D.A. | 70.000     |

La Società non ha piani di *stock-option* in essere. Si specifica inoltre che la Società non ha sottoscritto nessun accordo che preveda indennità di risarcimento in caso di scioglimento anticipato del rapporto con i propri Amministratori.

I compensi attribuiti ai membri del Collegio sindacale della società Dmail Group S.p.A. da parte delle società controllate dalla stessa sono di seguito dettagliati:

| Soggetto (importi in euro) | Società'            | Incarico                      | Emolumento |
|----------------------------|---------------------|-------------------------------|------------|
| Galizzi Angelo             | DMEDIA GROUP S.p.A. | Presidente Collegio Sindacale | 9.516      |
| Galizzi Angelo             | Buy On Web S.p.A.   | Presidente Collegio Sindacale | 22.951     |

Il seguente prospetto, redatto ai sensi dell'art. 149 duodecies del Regolamento Emittenti Consob, evidenzia corrispettivi di competenza dell'esercizio 2009 per i servizi di revisione e per quelli diversi dalla revisione, resi dalla stessa Società di revisione e da società appartenenti alla sua rete.

| Descrizione (importi in euro) | Soggetto che ha erogato il servizio | Destinatario       | Corrispettivi di competenza dell'esercizio 2010 (*) |
|-------------------------------|-------------------------------------|--------------------|-----------------------------------------------------|
| Revisione Contabile           | Reconta Ernst & Young S.p.A.        | Capogruppo         | 65.700                                              |
| Revisione Contabile           | Reconta Ernst & Young S.p.A.        | Controllate Italia | 149.900                                             |
| <b>Totale</b>                 |                                     |                    | <b>*215.600</b>                                     |

\* Importo non comprensivo di spese e contributo Consob

## NOTA 38 – IMPEGNI

Si rileva che la Capogruppo a garanzia di tutti gli obblighi derivanti dalla sottoscrizione del finanziamento a medio lungo termine con BNP-BNL-Paribas ha concesso un'ipoteca sul valore degli immobili di proprietà per un importo complessivo pari ad Euro 9 milioni.

Inoltre si rileva che il Gruppo ha prestato:

- garanzie bancarie a terzi per aperture di lettere di credito a fornitori pari ad Euro 1,2 milioni di Dmedia Commerce S.p.A.,
- garanzie bancarie a terzi per l'affitto dei negozi della Dmedia Commerce S.p.A. pari ad Euro 0,2 milioni,
- garanzia fidejussoria per conto di Buy On Web relativa all'IVA di Gruppo 2008 pari ad euro 1,8 milioni,
- garanzie per un leasing riferito alla società ceduta GDD Manufacturing S.r.l. pari ad euro 0,7 milioni.

Milano, 25 marzo 2011

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Andrea Zanone Poma



Sede Legale e Amministrativa: Corso Vittorio Emanuele II, n. 15 – 20122 Milano (MI)  
Capitale Sociale 15.300.000 euro - C.F. e P. IVA e Registro imprese: 12925460151

## **RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE**

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE DI DMAIL GROUP S.P.A. ALL'ASSEMBLEA  
DEGLI AZIONISTI RIFERITA AL BILANCIO CONSOLIDATO DELL' ESERCIZIO  
CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2010**

Signori Azionisti,

il Collegio Sindacale ha esaminato il bilancio consolidato dell'esercizio 2010 predisposto dal Consiglio di Amministrazione, che viene messo a Vostra disposizione.

Come è noto il controllo sul bilancio consolidato è demandato per legge agli organi o soggetti cui è attribuito il controllo contabile sul bilancio di esercizio dell'impresa controllante (art. 41, comma 3, del decreto legislativo 9 aprile 1991, n. 127) e si traduce in una relazione ove vengono riscontrati gli accertamenti fatti e l'esito degli stessi (commi 4 e 5 del richiamato art. 41); pertanto nel caso di società quotate in Borsa, detto controllo non compete al Collegio Sindacale (art 154 del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58), ma alla società di revisione (artt. 155 e 156). Nondimeno l'organo di controllo ritiene opportuno presentare una sua breve relazione, sia per il dovere di vigilanza sull'osservanza della legge e dello statuto, 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, a sua volta, riferisce alla assemblea stessa su quelli di maggior rilievo.

Anche il bilancio consolidato è stato oggetto di controllo da parte della società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.a., che in data 12 Aprile 2011 ha rilasciato un giudizio positivo con due richiami d'informativa.

In particolare ha segnalato, da un lato il "*...contesto di significativa incertezza e complessità di valutazione dei profili di rischio e delle stime dei fondi rischi ed oneri di natura fiscale relativi alla controllata Buy on Web S.p.A. e gli effetti che potrebbero derivare sulla situazione finanziaria del Gruppo qualora si concretizzassero le passività sopra descritte*" e dall'altro il *restatement* del bilancio 2009 attuato a seguito del consolidamento del bilancio al 31 dicembre 2009 della Controllata Buy on Web (approvato dall'assemblea dei soci del 29 giugno 2010), che non era stato incluso nel Bilancio Consolidato presentato per l'esercizio precedente. I dati della controllata Buy on Web sono esposti tra le attività destinate alla dismissione.

A large, stylized handwritten signature in black ink, located in the bottom right corner of the page. The signature is somewhat abstract and appears to be a personal name or initials.

I ricavi consolidati relativi alle attività in funzionamento sono passati da Euro 78.377 mila ad Euro 74.471 mila.

La perdita netta consolidata ammonta ad Euro 3.083 mila contro il risultato negativo del 2009 [riesposto] di Euro 8.040 mila.

Effettuate queste considerazioni, avuto riguardo ai richiami d'informativa contenuti nella relazione della Società di Revisione, si prende atto che la formazione delle relative componenti, stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa, è stata operata in conformità con gli International Financial Reporting Standards adottati dall'unione Europea, il tutto come previsto dal DLgs. 38/2005.

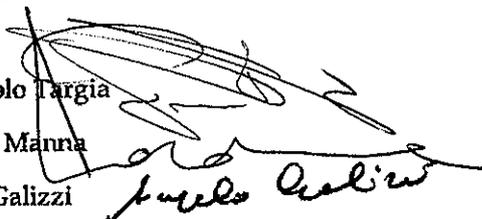
Milano, 12 Aprile 2011

IL COLLEGIO SINDACALE

Dr. Giampaolo Targia

Dr. Paola La Manna

Dr. Angelo Galizzi

The image shows three handwritten signatures in black ink. The first signature is the most prominent and appears to be 'Paola La Manna'. Below it, there are two other signatures, one of which is partially obscured by the text 'Dr. Angelo Galizzi'.



Sede Legale e Amministrativa: Corso Vittorio Emanuele II, n. 15 – 20122 Milano (MI)  
Capitale Sociale 15.300.000 euro - C.F. e P. IVA e Registro imprese: 12925460151

## **RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE**

**Relazione della società di revisione**  
ai sensi degli artt. 14 e 16 del D.Lgs. 27.1.2010, n. 39Agli Azionisti della  
Dmail Group S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative, della Dmail Group S.p.A. e sue controllate ("Gruppo Dmail") chiuso al 31 dicembre 2010. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005, 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.

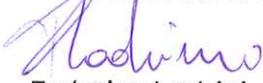
Il bilancio consolidato presenta ai fini comparativi i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente. Come esposto nelle note illustrative, gli Amministratori hanno riesposto i dati comparativi relativi all'esercizio precedente, rispetto ai dati del bilancio consolidato precedentemente presentato e sul quale avevamo emesso la nostra relazione in data 13 aprile 2010; le modalità di rideterminazione dei dati comparativi e la relativa informativa presentata nelle note esplicative sono state da noi esaminate ai fini dell'espressione del giudizio sul bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2010.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo Dmail al 31 dicembre 2010 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico ed i flussi di cassa del Gruppo Dmail per l'esercizio chiuso a tale data.

4. A titolo di richiamo di informativa si segnala quanto segue:
- a) Nella nota 4 "Restatement Bilancio consolidato al 31 dicembre 2009" gli Amministratori illustrano gli effetti della riesposizione dei dati del bilancio consolidato al 31 dicembre 2009, per riflettere il consolidamento del bilancio della controllata Buy On Web S.p.A., approvato dall'assemblea degli azionisti in data 29 giugno 2010, che non era stato incluso in tale bilancio consolidato ed illustrano gli effetti della riesposizione dei dati comparativi relativi al conto economico ed al rendiconto finanziario consolidato a seguito della classificazione della Buy On Web S.p.A. tra le attività in dismissione.
- b) Nella nota 5 "Attività e Passività destinate alla dismissione" e nella nota 36 "Gestione dei Rischi Finanziari" gli Amministratori illustrano il contesto di significativa incertezza e complessità di valutazione dei profili di rischio e delle stime dei fondi rischi ed oneri di natura fiscale relativi alla controllata Buy On Web S.p.A. e gli effetti che potrebbero derivare sulla situazione finanziaria del Gruppo qualora si concretizzassero le passività sopra descritte.
5. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, pubblicata nella sezione "Area finanziaria --> Dati Societari --> Corporate Governance" del sito internet della Dmail Group S.p.A., in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti compete agli amministratori della Dmail Group S.p.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e delle informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b) dell'art. 123-bis del D.Lgs. 58/98, presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione e le informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b) dell'art. 123-bis del D. Lgs. 58/98 presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sono coerenti con il bilancio consolidato della Dmail Group S.p.A. al 31 dicembre 2010.

Milano, 12 aprile 2011

Reconta Ernst & Young S.p.A.

  
Federico Lodrini  
(Socio)



Sede Legale e Amministrativa: Corso Vittorio Emanuele II, n. 15 – 20122 Milano (MI)  
Capitale Sociale 15.300.000 euro - C.F. e P. IVA e Registro imprese: 12925460151

**ATTESTAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO**

*Attestazione del Bilancio Consolidato ai sensi dell'art.81-ter del Regolamento  
Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni*

1. I sottoscritti Andrea Zanone Poma, Presidente del Consiglio di Amministrazione e Mauro Albani, Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Dmail Group S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche del Gruppo e
- l'effettiva applicazione,

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio consolidato nel corso dell'esercizio 2010.

2. Si attesta, inoltre, che:

2.1 il bilancio consolidato al 31 dicembre 2010:

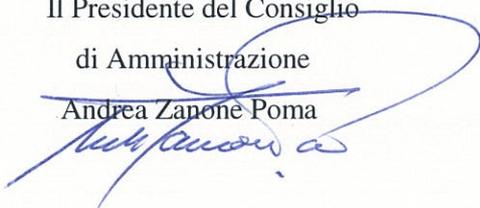
- a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento;

2.2 la relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente e dell'insieme delle imprese, incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

Milano, 25 marzo 2011

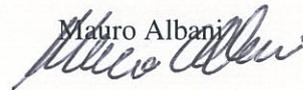
Il Presidente del Consiglio  
di Amministrazione

Andrea Zanone Poma



Dirigente preposto alla redazione dei  
documenti contabili societari

Mauro Albani





Sede Legale e Amministrativa: Corso Vittorio Emanuele II n. 15 – 20122 Milano (MI)  
Capitale Sociale 15.300.000 euro - C.F. e P. IVA e Registro imprese: 12925460151

**BILANCIO CIVILISTICO AL 31 DICEMBRE 2010**

## RELAZIONE SULLA GESTIONE AL BILANCIO CIVILISTICO

### EVENTI SIGNIFICATIVI DELL'ESERCIZIO

#### Investimenti / disinvestimenti in partecipazioni

Rispetto al 31 dicembre 2009 la Capogruppo ha realizzato direttamente i seguenti investimenti/disinvestimenti in partecipazioni:

- in data 12 febbraio 2010, la Capogruppo ha rinunciato ai finanziamenti concessi alle controllate Dmedia Group S.p.A. e D-Service S.r.l. rispettivamente per Euro 3.500 migliaia ed Euro 454 migliaia. Il valore delle corrispondenti partecipazioni si è conseguentemente incrementato per pari importo;
- in data 2 settembre 2010 Dmail Group S.p.A. ha proceduto a sottoscrivere la quota di propria competenza (pari al 51%), dell'aumento di capitale deliberato dall'Assemblea di Buy On Web S.p.A. del 28 luglio 2010. L'aumento di capitale, deliberato per complessivi Euro 4.820 migliaia, si era reso necessario per provvedere alla copertura delle perdite della controllata esistenti al 31 dicembre 2009;
- in data 3 settembre 2010 Dmail Group S.p.A. ha, inoltre, proceduto alla sottoscrizione dell'aumento di capitale non versato (c.d. "inoptato") dal socio di minoranza, pari al 49% dello stesso capitale. Pertanto, a seguito della sottoscrizione dell'intero aumento di capitale per complessivi Euro 4.820 migliaia, Dmail Group S.p.A. detiene il 100% dell'intero capitale sociale di Buy On Web S.p.A..

#### *Variazione della composizione del Consiglio di Amministrazione*

In data 11 novembre 2010 il Dott. Adrio Maria de Carolis ha rinunciato alle deleghe relative alle cariche di Amministratore Delegato e Investor Relator di Dmail Group S.p.A., mantenendo la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione del Gruppo. Il Consiglio di Amministrazione nella medesima data ha provveduto a conferire tutte le deleghe operative, compresa quella di Investor Relator di Dmail Group S.p.A., a Gianluigi Viganò, già Amministratore Delegato del Gruppo Dmail per la parte "Media Locali".

#### *Sottoscrizione di un finanziamento a medio lungo termine*

In data 19 gennaio 2010 è stato sottoscritto un finanziamento a medio/lungo termine di Euro 4,5 milioni con l'istituto finanziatore BNL-BNP-Paribas al fine di ottimizzare la struttura finanziaria aziendale.

### ANDAMENTO DEL RISULTATO DI ESERCIZIO

Nel corso dell'esercizio 2010 la Capogruppo ha proseguito ed intensificato la propria attività di coordinamento e business development delle società controllate, con particolare attenzione al contenimento dei costi operativi di struttura e ha continuato a prestare la propria attività di amministrazione e controllo e gestione della tesoreria nei confronti delle proprie controllate.

I ricavi rilevati per l'esercizio 2010 sono pari a Euro 1 milione, rispetto a 0,6 milioni di euro registrati nell'esercizio 2009; il margine operativo lordo è negativo per Euro 1,4 milioni, in miglioramento di Euro 0,2 milioni rispetto al 2009 (quando era negativo per Euro 1,6 milioni), per effetto di maggiori ricavi verso le controllate per affitti attivi su beni di proprietà.

Il risultato operativo al 31 dicembre 2010 è negativo per Euro 3,6 milioni, in miglioramento di Euro 4,6 milioni rispetto al risultato operativo del 2009, che risultava negativo per Euro 8,2 milioni.

I proventi ed oneri finanziari netti sono positivi per Euro 0,3 milioni, in peggioramento rispetto all'esercizio

2009 per Euro 0,4 milioni. La variazione è principalmente attribuibile:

- ai minori interessi percepiti a causa delle rinuncia ai finanziamenti concessi alle controllate Dmedia Group S.p.A. e D-Service S.r.l. rispettivamente per Euro 3,5 milioni ed Euro 0,5 milioni;
- al minor dividendo ricevuto dalle controllate.

I risultati economici e patrimoniali dell'esercizio, confrontati con quelli dell'esercizio precedente, sono i seguenti:

| CONTO ECONOMICO SEPARATO<br>(valori in euro) | 31/12/2010 (A)     | 31/12/2009 (A)     | Var.             |
|----------------------------------------------|--------------------|--------------------|------------------|
| Ricavi                                       | 634.502            | 469.866            | 164.636          |
| Altri ricavi                                 | 405.102            | 126.528            | 278.574          |
| <b>Totali ricavi e altri proventi</b>        | <b>1.039.604</b>   | <b>596.394</b>     | <b>443.210</b>   |
| Costi per acquisti                           | (14.375)           | (16.588)           | 2.213            |
| Costi per servizi                            | (1.577.674)        | (1.487.287)        | (90.387)         |
| Costi per il personale                       | (725.737)          | (563.669)          | (162.068)        |
| Altri costi operativi                        | (112.805)          | (100.344)          | (12.461)         |
| <b>Margine operativo lordo (A)</b>           | <b>(1.390.988)</b> | <b>(1.571.495)</b> | <b>180.507</b>   |
| Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni  | (2.208.125)        | (6.591.936)        | 4.383.811        |
| <b>Risultato operativo</b>                   | <b>(3.599.113)</b> | <b>(8.163.431)</b> | <b>4.564.318</b> |
| Proventi (oneri) finanziari netti            | 295.204            | 739.505            | (444.302)        |
| <b>Risultato ante imposte</b>                | <b>(3.303.909)</b> | <b>(7.423.926)</b> | <b>4.120.017</b> |
| Imposte                                      | 586.964            | 546.979            | 39.985           |
| <b>Risultato dell'esercizio</b>              | <b>(2.716.945)</b> | <b>(6.876.947)</b> | <b>4.160.002</b> |

(A) IL MARGINE OPERATIVO LORDO VIENE DEFINITO COME IL RISULTATO OPERATIVO DEDOTTI GLI AMMORTAMENTI, ACCANTONAMENTI E SVALUTAZIONI. IL MARGINE OPERATIVO LORDO È UNA MISURA UTILIZZATA DAL MANAGEMENT DEL GRUPPO PER MONITORARE E VALUTARE L'ANDAMENTO OPERATIVO DELLA STESSA E NON È IDENTIFICATA COME MISURA CONTABILE NELL'AMBITO DEI PRINCIPI IFRS. ESSA NON DEVE ESSERE CONSIDERATA MISURA ALTERNATIVA PER LA VALUTAZIONE DELL'ANDAMENTO DEL RISULTATO DELLA SOCIETÀ'. IL MANAGEMENT RITIENE TUTTAVIA CHE IL MARGINE OPERATIVO LORDO SIA UN IMPORTANTE PARAMETRO PER LA MISURAZIONE DELLE PERFORMANCE DELLA SOCIETÀ'.

| ATTIVITÀ – SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA<br>(valori in euro) | NOTE | 31/12/2010        | 31/12/2009        | Var.               |
|----------------------------------------------------------------------|------|-------------------|-------------------|--------------------|
| <b>Attività non correnti</b>                                         |      |                   |                   |                    |
| Attività immateriali                                                 |      |                   |                   |                    |
| Attività immateriali a vita definita                                 | 2    | 1.510             | 9.025             | (7.515)            |
| Attività materiali                                                   |      |                   |                   |                    |
| Immobili, impianti e macchinari                                      | 3    | 4.857.710         | 4.812.008         | 45.702             |
| Altre attività non correnti                                          |      |                   |                   |                    |
| Partecipazioni                                                       | 4    | 36.743.573        | 32.789.573        | 3.954.000          |
| Crediti vari e altre attività non correnti                           |      | 310               | 426               | (116)              |
| Attività per imposte anticipate                                      | 5    | 1.110.939         | 1.412.262         | (301.323)          |
| <b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI (A)</b>                             |      | <b>42.714.042</b> | <b>39.023.294</b> | <b>3.690.747</b>   |
| <b>Attività correnti</b>                                             |      |                   |                   |                    |
| Crediti tributari                                                    | 6    | 4.797             | 24.601            | (19.804)           |
| Crediti commerciali, vari e altre attività correnti                  | 7    | 1.574.623         | 2.051.002         | (476.379)          |
| Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti             | 8    |                   | 3.954.000         |                    |
| Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti                      | 9    | 156.360           | 214.290           | (57.929)           |
| <b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI (B)</b>                                 |      | <b>1.735.781</b>  | <b>6.243.893</b>  | <b>(4.508.112)</b> |
| <b>TOTALE ATTIVITA' (A+B)</b>                                        |      | <b>44.449.823</b> | <b>45.267.187</b> | <b>(817.365)</b>   |

| <b>PASSIVITÀ – SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA</b><br>(valori in euro) | <b>NOTE</b> | <b>31/12/2010</b> | <b>31/12/2009</b> | <b>Var.</b>        |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO (D)</b>                                         | <b>10</b>   | <b>14.806.914</b> | <b>17.523.859</b> | <b>(2.716.945)</b> |
| <b>Passività non correnti</b>                                              |             |                   |                   |                    |
| Passività finanziarie non correnti                                         | 11          | 639.253           | 5.420.303         | -2.938.704         |
| TFR e altri fondi relativi al personale                                    | 12          | 93.540            | 91.798            | 1.741              |
| Fondo imposte differite                                                    | 13          | 1.315.000         | 1.315.841         | -841               |
| Fondo per rischi e oneri futuri                                            | 14          | 576.262           | 3.461.000         | -2.884.738         |
| Passività per locazione finanziarie                                        |             | 26.060            | 21.303            | 4.757              |
| <b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI (E)</b>                                  |             | <b>2.230.862</b>  | <b>10.310.246</b> | <b>(8.079.384)</b> |
| <b>Passività correnti</b>                                                  |             |                   |                   |                    |
| Passività finanziarie correnti                                             | 16          | 24.584.500        | 15.298.111        | 9.286.389          |
| Passività per locazione finanziarie                                        |             | 27.237            | 15.334            | 11.903             |
| Debiti tributari                                                           |             | 658.797           | 321.581           | 337.216            |
| Debiti commerciali, vari e altre passività correnti                        | 17          | 1.722.260         | 1.798.057         | -75.797            |
| <b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI (F)</b>                                      |             | <b>26.992.794</b> | <b>17.433.083</b> | <b>9.559.711</b>   |
| <b>TOTALE PASSIVITA' (H=E+F)</b>                                           |             | <b>29.642.909</b> | <b>27.743.329</b> | <b>1.899.580</b>   |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA' (D+H)</b>                          |             | <b>44.449.823</b> | <b>45.267.187</b> | <b>(817.365)</b>   |

La Posizione Finanziaria Netta della Capogruppo è negativa per Euro 25,1 milioni mentre al 31 dicembre 2009 era negativa per Euro 16,6 milioni. La variazione pari ad Euro 8,5 milioni è principalmente ascrivibile alla rinuncia dei finanziamenti verso le controllate pari a Euro 3,9 milioni portati ad incremento del valore delle partecipazioni ed all'aumento di capitale verso la controllata Buy On Web S.p.A. (circa Euro 5 milioni).

|          | <b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b><br>(Importi in Migliaia di Euro)                  |              | <b>31/12/2010</b> | <b>31/12/2009</b> |
|----------|--------------------------------------------------------------------------------------|--------------|-------------------|-------------------|
| A        | Cassa                                                                                |              |                   |                   |
| B        | Altre disponibilità liquide                                                          |              | 156               | 214               |
| C        | Titoli detenuti per la negoziazione                                                  |              |                   |                   |
| <b>D</b> | <b>Liquidità</b>                                                                     | <b>A+B+C</b> | <b>156</b>        | <b>214</b>        |
| <b>E</b> | <b>Crediti finanziari correnti</b>                                                   |              |                   | <b>3.954</b>      |
| F        | Debiti bancari correnti                                                              |              | (15.521)          | (12.283)          |
| G        | Quota corrente dei debiti a medio lungo termine                                      |              | (7.163)           | (3.015)           |
| H        | Altri debiti finanziari correnti                                                     |              | (1.927)           | (15)              |
| <b>I</b> | <b>Indebitamento finanziario corrente</b>                                            | <b>F+G+H</b> | <b>(24.611)</b>   | <b>(15.313)</b>   |
| <b>J</b> | <b>Indebitamento finanziario corrente netto</b>                                      | <b>D+E+I</b> | <b>(24.455)</b>   | <b>(11.145)</b>   |
| K        | Debiti bancari non correnti                                                          |              | (388)             | (3.371)           |
| L        | Obbligazioni Emesse                                                                  |              |                   |                   |
| M        | Altri debiti non correnti                                                            |              | (277)             | (2.070)           |
| <b>N</b> | <b>Indebitamento finanziario non corrente</b>                                        | <b>K+L+M</b> | <b>(665)</b>      | <b>(5.441)</b>    |
| <b>O</b> | <b>Indebitamento finanziario netto come da Comunicazione CONSOB DEM/6064293/2006</b> | <b>J+N</b>   | <b>(25.120)</b>   | <b>(16.586)</b>   |

## EVENTI ACCADUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

### *Nomina Presidente Consiglio di Amministrazione*

Il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo in data 14 febbraio 2011 ha preso atto della rinuncia alla carica di Presidente di Dmail Group S.p.A. del Dott. Adrio Maria de Carolis per ragioni personali e per la volontà di dedicarsi a nuove sfide imprenditoriali e ha proceduto contestualmente a conferire la carica di Presidente al Dott. Andrea Zanone Poma, già consigliere indipendente di Dmail Group S.p.A.. Si evidenzia che il Dott. Adrio Maria de Carolis continuerà a mantenere la carica di consigliere di Dmail Group S.p.A.

### *Liquidazione di Buy On Web S.p.A.*

Il Consiglio di Amministrazione di Dmail Group S.p.A. ha deliberato in data 14 febbraio 2011 la messa in liquidazione della controllata Buy On Web S.p.A. in quanto la stessa non risulta più operativa a seguito della cessione del ramo di azienda produttivo a Terashop S.p.A. e della conclusione nel primo semestre 2011 dei contratti di "service" con KIKO S.r.l. e Moleskine S.r.l..

Nel mese di marzo 2011, oltre che nell'ambito di una gestione ottimale delle risorse finanziarie all'interno del Gruppo, al fine di regolare i termini e le condizioni dei finanziamenti già erogati alla Dmail Group S.p.A. e di quelli eventualmente futuri, è stato siglato un nuovo accordo di finanziamento con la controllata Buy On Web S.p.A.. Tale accordo oltre a stabilire l'erogazione entro il mese di marzo 2011 di un ulteriore finanziamento alla controllata di Euro 2.850 migliaia, importo non considerato necessario per i fabbisogni attuali della controllata, prevede anche l'intenzione di Dmail Group S.p.A. di deliberare la liquidazione di Buy On Web S.p.A. con l'impegno di fornire tutto il supporto finanziario necessario a garantire la corretta e completa liquidazione dell'attività sociale con esclusivo riferimento alle passività certe e stimate risultanti dal bilancio al 31 dicembre 2010 che sarà approvato dall'Assemblea dei soci in data 5 Aprile 2011. Buy On Web S.p.A., in relazione alle sue necessità liquidatorie, potrà in ogni momento con un preavviso di 30 giorni, chiedere alla Capogruppo un rimborso anticipato, totale ovvero parziale, del finanziamento, congiuntamente agli interessi fino ad allora su di esso maturati, senza penalità, né onere alcuno.

### *Fusione per incorporazione di Dmedia Commerce S.p.A. in Dmail Group S.p.A.*

Il Consiglio di Amministrazione del 18 marzo 2011 ha deliberato le linee guida per l'operazione di fusione per incorporazione della controllata Dmedia Commerce S.p.A. in Dmail Group S.p.A. con effetti contabili e fiscali a partire dal 1° gennaio 2011.

## EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il Bilancio d'esercizio di Dmail Group S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2010 presenta una perdita di Euro 2,3 milioni, un patrimonio netto di Euro 15,2 milioni ed un'esposizione finanziaria netta verso terzi di Euro 23 milioni. Al 31 dicembre 2009 la Società aveva registrato una perdita di Euro 6,8 milioni, il patrimonio netto ammontava ad Euro 17,5 milioni e l'esposizione finanziaria netta verso terzi ammontava ad Euro 18,7 milioni. Si osserva peraltro che la perdita netta di entrambi gli esercizi è stata generata principalmente da accantonamenti e svalutazioni riferibili alla Buy On Web S.p.A. per i quali la società ritiene di aver attentamente valutato i rischi identificabili a seguito degli approfondimenti richiamati ampiamente nelle altre sezioni della presente relazione. Riguardo il contributo dell'Area Media Commerce e l'Area Media Locali si osserva infatti che negli ultimi anni hanno generato utili. La priorità strategica su cui si concentrerà anche la Capogruppo nel corso dell'esercizio 2011 sarà dedicata alla riorganizzazione della struttura esistente per garantire una migliore gestione del core business.

L'obiettivo primario rimane pertanto quello di raggiungere, progressivamente un maggior equilibrio economico e finanziario della società. Tale obiettivo verrà perseguito attraverso l'operazione di fusione per incorporazione della controllata Dmedia Commerce S.p.A. in Dmail Group S.p.A. con effetti contabili e fiscali a partire dal 1° gennaio 2011 le cui linee guida sono state deliberate nel consiglio di Amministrazione

del 18 marzo 2011. Tale operazione permetterà una razionalizzazione della struttura societaria e quindi una riduzione ed una migliore distribuzione dei costi generali, oltre che un utilizzo più efficiente e razionale delle linee di credito concesse dagli Istituti Finanziatori alla Dmedia Commerce S.p.A.. In considerazione di quanto sopra, gli Amministratori prevedono che Dmail Group S.p.A. possa raggiungere nel prossimo esercizio un risultato operativo positivo.

Dal punto di vista finanziario, si prevede anche per il 2011 un importante indebitamento finanziario corrente (si veda a tale proposito la Nota n. 36 sui rischi finanziari e Nota n. 18 Passività Finanziarie non correnti) dovuto anche alla maturazione delle ultime scadenze dei finanziamenti a medio lungo termine verso Unicredit e Banca Intesa, a cui la società prevede di far fronte in considerazioni delle linee di affidamento disponibili e dell'andamento delle altre società all'interno del Gruppo.

Occorre tuttavia considerare che il conseguimento di risultati positivi dipenderà anche dall'evoluzione del piano di dismissione della Buy On Web S.p.A., pur considerando che gli elementi di rischio ad oggi riscontrati sono già stati riflessi nelle valutazioni delle relative poste di bilancio.

Sulla base delle seguenti considerazioni in bilancio d'esercizio è stato redatto secondo il presupposto della continuità aziendale.

## **AZIONI PROPRIE**

Al 31 dicembre 2010 Dmail Group S.p.A. deteneva n. 158.934 azioni proprie e pari al 2,078% dell'intero capitale sociale della Società. Il superamento della soglia del 2% è avvenuta in data 22 gennaio 2009.

In proposito, si ricorda che l'operatività sulle azioni proprie era stata autorizzata dall'Assemblea Ordinaria della Dmail Group S.p.A., in data 29 aprile 2009, a rogito del notaio Riccardo Cambi in Firenze, la quale ha deliberato l'Autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie, ai sensi del combinato disposto degli art. 2357 e 2357-ter del codice civile, nonché dell'art. 132 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58. La durata dell'autorizzazione assembleare era fissata per un periodo di 12 mesi e fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2009.

La richiesta di autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie trovava la propria motivazione in finalità di tipo aziendale. In particolare, le operazioni oggetto della proposta di autorizzazione potranno, di volta in volta, essere preordinate alle seguenti finalità:

- procedere ad acquisti e/o alienazioni di azioni proprie ai fini di investimento e/o stabilizzazione dell'andamento del titolo e della liquidità dello stesso sul mercato azionario, nei termini e con le modalità stabiliti dalle applicabili disposizioni;
- consentire l'utilizzo delle azioni proprie nell'ambito di operazioni connesse alla gestione corrente ovvero di progetti coerenti con le linee strategiche che la Società intende perseguire, in relazione alle quali si concretizzi l'opportunità di scambi azionari.

## **GESTIONE DEI RISCHI ED INCERTEZZA NELL'USO DELLE STIME**

Si rimanda a quanto descritto in dettaglio nella Nota n.36 del bilancio consolidato, al paragrafo "Uso di Stime" nella Nota n.1 ed al paragrafo "Gestione dei rischi finanziari ed incertezza sull'uso delle stime" nel bilancio consolidato.

## **RAPPORTI CON PARTI CORRELATE**

Le operazioni poste in essere con parti correlate rientrano nella normale gestione di impresa, nell'ambito della attività tipica di ciascun soggetto interessato e sono regolate a condizione di mercato.

Per l'analisi delle operazioni concluse con parti correlate si rimanda alla Nota n.25 del bilancio separato.

## PATTO PARASOCIALE

Il patto parasociale era stato stipulato originariamente in data 30 giugno 2004 con una durata triennale ed era stato rinnovato alla scadenza del 30 giugno 2007 di altri 3 anni e sino al 30 giugno 2010. Si sottolinea che in data 23 dicembre 2009, la società Smeraldo S.r.l. ha comunicato agli altri Partecipanti la disdetta del Patto ai sensi e per gli effetti dell'art.8.1 del Patto medesimo e che per effetto dell'articolo 8.2 del regolamento il Patto è privo di qualsiasi effetto a decorrere dal 1° luglio 2010.

## ALTRE INFORMAZIONI

### Adozione del codice di comportamento in materia di "Internal Dealing"

Riguardo alla gestione degli adempimenti informativi derivanti dalla nuova disciplina dell'*Internal Dealing* di cui all'art. 114, comma 7 del TUF e agli artt. 152-*sexies*, 152-*septies* e 152-*octies* del Regolamento Emittenti Consob, in vigore per le società quotate a partire dal 1° aprile 2006, il Consiglio dell'Emittente, in data 27 marzo 2006, ha deliberato di adottare la Procedura per l'adempimento degli obblighi in materia di *Internal Dealing* (la "**Procedura Internal Dealing**"), diretta ad assicurare la massima trasparenza ed omogeneità informativa al mercato.

Nel corso della riunione tenutasi in data 29 marzo 2007, il Consiglio ha provveduto a modificare la Procedura di *Internal Dealing*, così da adeguarne il contenuto al nuovo Regolamento di Borsa. E' stato pertanto introdotto il divieto per taluni soggetti, individuati dal Regolamento Emittenti Consob di compiere, direttamente o per interposta persona, operazioni sul titolo nei 15 giorni precedenti la riunione del Consiglio convocata per l'approvazione dei dati contabili di periodo (c.d. *black-out period*), ai sensi dell'art. 2.2.3, comma 3, lettera p) del Regolamento di Borsa, applicabile anche agli emittenti che rivestono la qualifica STAR, come recentemente modificato.

Nel corso della riunione tenutasi in data 03 marzo 2011, il Consiglio ha provveduto ad apportare modifiche di carattere formale alla Procedura di *Internal Dealing*.

Le comunicazioni relative alle operazioni rilevanti ai sensi della disciplina dell'*Internal Dealing* compiute nel corso dell'esercizio sono state rese note al mercato nel rispetto della Procedura *Internal Dealing* e sono disponibili sul sito internet della Società ([www.dmailgroup.it](http://www.dmailgroup.it) - sezione "area finanziaria").

### Adozione del Codice di Autodisciplina

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

Al fine di recepire quanto previsto dal Codice di Autodisciplina delle Società Quotate l'Assemblea in data 4 maggio 2005 ha nominato Amministratori indipendenti i Signori Luca Mario De Martini e Andrea Zanone Poma.

Nel corso della riunione del Consiglio di Amministrazione del 14 maggio 2008 sono stati nominati membri del "Comitato per la Remunerazione" gli amministratori indipendenti i Signori Luca Mario De Martini, Andrea Zanone Poma e l'amministratore non esecutivo Signor Maurizio Valliti (avente compiti di informazione e trasparenza in relazione alla modalità e determinazione dei compensi dei membri del Consiglio di Amministrazione).

Lo stesso Consiglio di Amministrazione ha nominato, quali membri del "Comitato di Controllo interno" (avente il compito di assicurare la funzionalità e l'adeguatezza al sistema di controllo interno) gli amministratori indipendenti i Signori Luca Mario De Martini, Andrea Zanone Poma e l'amministratore non esecutivo Signor Mario Volpi. Responsabile del comitato è stata nominata la Signora Luisa Fabiani.

In data 6 agosto 2009 a seguito delle dimissioni della Signora Luisa Fabiani, il Consiglio di Amministrazione ha nominato quale Responsabile del Comitato di Controllo Interno il Signor Mauro Albani.

Il Consiglio di Amministrazione del 13 maggio 2010 ha nominato il Signor Andrea Galbiati quale

Responsabile per il Comitato di Controllo Interno in sostituzione del precedente Responsabile, il Signor Mauro Albani.

Il Consiglio di Amministrazione ha altresì individuato, sino all'11 novembre 2010, il Presidente del Consiglio di Amministrazione - il Signor Adrio Maria de Carolis - quale soggetto "responsabile nei rapporti con gli Investitori Istituzionali e con gli altri Soci". Le sopraccitate deleghe sono state attribuite al Sig. Gianluigi Viganò durante il Consiglio di Amministrazione dell'11 novembre 2010 in conseguenza della rinuncia alle stesse da parte del Signor de Carolis.

In data 14 maggio 2008 ai sensi dell'art. 2.C.3 del Codice di Autodisciplina, il Consiglio di Amministrazione ha designato l'amministratore indipendente Luca Mario De Martini, quale lead independent director affinché rappresenti un punto di riferimento e di coordinamento delle istanze e dei contributi degli amministratori non esecutivi ed, in particolare, di quelli indipendenti.

Sempre in data 14 maggio 2008 il Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art 8.C.5. del codice di autodisciplina ha nominato l'Amministratore Delegato Signor Gianluigi Viganò quale Amministratore Incaricato, al fine di sovrintendere la funzionalità del sistema del controllo interno.

#### Modello organizzativo ex D. Lgs. 231/2001

In ossequio all'art. 2.2.3., comma 3, lett. j) del Regolamento di Borsa, il Consiglio dell'Emittente, nel corso della riunione tenutasi in data 27 marzo 2008, ha adottato un Modello di organizzazione, gestione e controllo per la prevenzione dei reati previsti dal decreto legislativo 8 giugno 2001, n. 231, che reca la "Disciplina della responsabilità amministrativa delle persone giuridiche, delle società e delle associazioni anche prive di personalità giuridica".

Prodromica alla redazione del Modello è stata la mappatura delle attività svolte dall'Emittente al fine di individuare le aree maggiormente esposte al rischio di commissione dei reati rilevanti e di introdurre appositi presidi atti a ridurre al minimo siffatti elementi di rischio.

Nell'ambito di tale attività si è anche proceduto all'elaborazione e/o modificazione di alcune procedure aziendali.

Il Modello, elaborato anche in base ai principi enucleati dalle Linee Guida di Confindustria, consente l'esonero della responsabilità per la società e si articola in una Parte Generale ed in una Parte Speciale.

Per ottenere l'esimente, la società ha nominato il cd. Organismo di Vigilanza optando per la costituzione di un Organismo di Vigilanza in forma monocratica individuato nella persona dell'avvocato Paolo Bernardini.

L'Organismo di Vigilanza ha, come previsto dalla legge, autonomi poteri di iniziativa e controllo, al fine di vigilare sul funzionamento e l'osservanza del Modello, ma non ha poteri coercitivi o di intervento modificativi della struttura aziendale o sanzionatori nei confronti di Dipendenti, Partners, Organi Sociali o soggetti terzi, poteri questi che sono demandati ai competenti Organi Societari o funzioni aziendali, secondo i protocolli previsti nel Modello (anche attraverso il richiamo ad altre procedure).

Nel 2011, l'Organismo di Vigilanza ha provveduto all'aggiornamento del Modello Organizzativo di Dmail Group S.p.A., ed iniziato l'attività di risk assessment al fine di dotare le principali controllate Dmedia Commerce S.p.A. e Dmedia Group S.p.A. di un proprio modello organizzativo.

#### Documento programmatico sulla sicurezza

Ai sensi dell'allegato B, punto 26, del D.Lgs. n. 196/2003 recante Codice in materia di protezione dei dati personali, gli amministratori danno atto che la società si è adeguata alle misure in materia di protezione dei dati personali, alla luce delle disposizioni introdotte dal D.Lgs. n. 196/2003 secondo i termini e le modalità ivi indicate.

#### Posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Ai sensi della Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006 si precisa che nel corso del 2010 Dmail Group S.p.A. non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa.

Informativa ex art. 123bis del T.U.F. come introdotto dall'art. 4 del D.Lgs. 229 del 19.11.07

Le informazioni previste dall'art. 123bis del T.U.F. sul sistema di Corporate Governance di Dmail Group S.p.A. sono contenute nella Relazione sulla Corporate Governance, approvata dal Consiglio di Amministrazione del 25 marzo 2011, che sarà depositata presso la sede della Società e messa a disposizione del pubblico entro i termini e con le modalità di legge e pubblicata sul sito Internet della Società all'indirizzo ([www.dmailgroup.it](http://www.dmailgroup.it)).

Sedi secondarie

La Società non dispone di sedi secondarie.

**RISULTATO PER AZIONE**

Per l'informativa riguardante il risultato per azione si rimanda al paragrafo relativo inserito nella relazione sulla gestione del bilancio consolidato di Gruppo.

Signori Azionisti,

il Consiglio di Amministrazione nella persona del Presidente, Vi invita ad approvare il bilancio d'esercizio della Dmail Group S.p.A. al 31 dicembre 2010 che evidenzia un risultato negativo d'esercizio pari ad Euro 2.716.944,93. Lo stesso Consiglio Vi invita ad approvare la proposta di copertura della perdita dell'esercizio 2009 pari ad Euro 6.876.947,22 mediante utilizzo della riserva per sovrapprezzo azioni per Euro 3.249.247,46 della riserva da scissione per Euro 2.765.652,73, delle altre riserve per Euro 25.905,76 e della riserva legale per Euro 836.141,27. Il Presidente invita inoltre ad approvare la proposta di copertura della perdita dell'esercizio 2010 mediante l'intero utilizzo della riserva legale per Euro 2.223.858,73 portando a nuovo la perdita che residua pari ad Euro 493.086,20.

Milano, 25 marzo 2011

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Andrea Zanone Poma



Sede Legale e Amministrativa: Corso Vittorio Emanuele II, n.15 – 20122 Milano (MI)  
Capitale Sociale 15.300.000 euro - C.F. e P. IVA e Registro imprese: 12925460151

**PROSPETTI CONTABILI E NOTE ILLUSTRATIVE AL 31 DICEMBRE 2010**

**SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA**

| <b>ATTIVITÀ – SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA<br/>(Valori in euro)</b> | <b>NOTE</b> | <b>31/12/2010</b> | <b>31/12/2009</b> | <b>Var.</b>        |
|------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| <b>Attività non correnti</b>                                                 |             |                   |                   |                    |
| Attività immateriali                                                         |             |                   |                   |                    |
| Attività immateriali a vita definita                                         | 2           | 1.510             | 9.025             | (7.515)            |
| Attività materiali                                                           |             |                   |                   |                    |
| Immobili, impianti e macchinari                                              | 3           | 4.857.710         | 4.812.008         | 45.702             |
| Altre attività non correnti                                                  |             |                   |                   |                    |
| Partecipazioni                                                               | 4           | 36.743.573        | 32.789.573        | 3.954.000          |
| Crediti vari e altre attività non correnti                                   |             | 310               | 426               | (116)              |
| Attività per imposte anticipate                                              | 5           | 1.110.939         | 1.412.262         | (301.323)          |
| <b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI (A)</b>                                     |             | <b>42.714.042</b> | <b>39.023.294</b> | <b>3.690.747</b>   |
| <b>Attività correnti</b>                                                     |             |                   |                   |                    |
| Crediti tributari                                                            | 6           | 4.797             | 24.601            | (19.804)           |
| Crediti commerciali, vari e altre attività correnti                          | 7           | 1.574.623         | 2.051.002         | (476.379)          |
| <i>di cui parti correlate</i>                                                | 25          | <i>1.461.404</i>  | <i>1.900.279</i>  |                    |
| Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti                     | 8           |                   | 3.954.000         |                    |
| <i>di cui parti correlate</i>                                                | 25          |                   | <i>3.954.000</i>  |                    |
| Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti                              | 9           | 156.360           | 214.290           | (57.929)           |
| <b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI (B)</b>                                         |             | <b>1.735.781</b>  | <b>6.243.893</b>  | <b>(4.508.112)</b> |
| <b>TOTALE ATTIVITA' (A+B)</b>                                                |             | <b>44.449.823</b> | <b>45.267.187</b> | <b>(817.365)</b>   |

| <b>PASSIVITÀ – SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA<br/>(Valori in euro)</b> | <b>NOTE</b> | <b>31/12/2010</b> | <b>31/12/2009</b> | <b>Var.</b>        |
|-----------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO (D)</b>                                          | <b>10</b>   | <b>14.806.914</b> | <b>17.523.859</b> | <b>(2.716.945)</b> |
| <b>Passività non correnti</b>                                               |             |                   |                   |                    |
| Passività finanziarie non correnti                                          | 11          | 639.253           | 5.420.303         | (4.781.050)        |
| <i>di cui parti correlate</i>                                               | 25          | <i>220.000</i>    | <i>1.842.346</i>  |                    |
| TFR e altri fondi relativi al personale                                     | 12          | 93.540            | 91.798            | 1.741              |
| Fondo imposte differite                                                     | 13          | 1.315.000         | 1.315.841         | (841)              |
| Fondo per rischi e oneri futuri                                             | 14          | 576.262           | 3.461.000         | (2.884.738)        |
| Passività per locazione finanziarie                                         |             | 26.060            | 21.303            | 4.757              |
| <b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI (E)</b>                                   |             | <b>2.230.862</b>  | <b>10.310.246</b> | <b>(8.079.384)</b> |
| <b>Passività correnti</b>                                                   |             |                   |                   |                    |
| Passività finanziarie correnti                                              | 15          | 24.584.500        | 15.298.111        | 9.286.389          |
| <i>di cui parti correlate</i>                                               | 25          | <i>1.842.346</i>  |                   |                    |
| Passività per locazione finanziarie                                         |             | 27.237            | 15.334            | 11.903             |
| Debiti tributari                                                            |             | 658.797           | 321.581           | 337.216            |
| Debiti commerciali, vari e altre passività correnti                         | 16          | 1.722.260         | 1.798.057         | -75.797            |
| <i>di cui parti correlate</i>                                               | 25          | <i>1.008.736</i>  | <i>1.056.534</i>  |                    |
| <b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI (F)</b>                                       |             | <b>26.992.794</b> | <b>17.433.083</b> | <b>9.559.711</b>   |
| <b>TOTALE PASSIVITA' (H=E+F)</b>                                            |             | <b>29.642.909</b> | <b>27.743.329</b> | <b>1.899.580</b>   |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA' (D+H)</b>                           |             | <b>44.449.823</b> | <b>45.267.187</b> | <b>(817.365)</b>   |

**CONTO ECONOMICO SEPARATO**

| <b>CONTO ECONOMICO SEPARATO</b><br><b>(Valori in euro)</b> | <b>NOTE</b> | <b>31/12/2010 (A)</b> | <b>31/12/2009 (A)</b> | <b>Var.</b>      |
|------------------------------------------------------------|-------------|-----------------------|-----------------------|------------------|
| Ricavi                                                     | 17          | 634.502               | 469.866               | 164.636          |
| <i>di cui parti correlate</i>                              | 25          | 633.450               | 350.705               |                  |
| Altri ricavi                                               | 17          | 405.102               | 126.528               | 278.574          |
| <i>di cui parti correlate</i>                              | 25          | 386.000               | 98.452                |                  |
| <b>Totali ricavi e altri proventi</b>                      |             | <b>1.039.604</b>      | <b>596.394</b>        | <b>443.210</b>   |
| Costi per acquisti                                         | 18          | (14.375)              | (16.588)              | 2.213            |
| <i>di cui parti correlate</i>                              | 25          | (896)                 | (4.029)               |                  |
| Costi per servizi                                          | 19          | (1.577.674)           | (1.487.287)           | (90.387)         |
| <i>di cui parti correlate</i>                              | 25          | (95.124)              |                       |                  |
| Costi per il personale                                     | 20          | (725.737)             | (563.669)             | (162.068)        |
| Altri costi operativi                                      | 21          | (112.805)             | (100.344)             | (12.461)         |
| Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni                | 22          | (2.208.125)           | (6.591.936)           | 4.383.811        |
| <b>Risultato operativo</b>                                 |             | <b>(3.599.113)</b>    | <b>(8.163.431)</b>    | <b>4.564.318</b> |
| Proventi finanziari                                        | 23          | 1.145.880             | 1.695.589             | (549.709)        |
| <i>di cui parti correlate</i>                              | 25          | 1.145.880             | 1.671.670             |                  |
| Oneri finanziari netti                                     | 23          | (850.676)             | (956.084)             | 105.408          |
| <i>di cui parti correlate</i>                              | 25          | (44.582)              | (27.932)              |                  |
| <b>Risultato ante imposte</b>                              |             | <b>(3.303.909)</b>    | <b>(7.423.926)</b>    | <b>4.120.017</b> |
| Imposte                                                    | 24          | 586.954               | 546.979               | 39.985           |
| <b>Risultato dell'esercizio</b>                            |             | <b>(2.716.945)</b>    | <b>(6.876.947)</b>    | <b>4.160.002</b> |

**CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO**

| <b>CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO</b><br><b>(importi in euro)</b> | <b>Note</b> | <b>31/12/2010</b>  | <b>31/12/2009</b>  |
|----------------------------------------------------------------|-------------|--------------------|--------------------|
| <b>Utile (perdita) del periodo</b>                             |             | <b>(2.716.945)</b> | <b>(6.876.947)</b> |
| Variazione Fair Value strumenti derivati                       |             | 0                  | 0                  |
| <b>Altre componenti di conto economico complessivo</b>         |             | <b>0</b>           | <b>0</b>           |
| <b>Totale utile (perdita) complessivo del periodo</b>          |             | <b>(2.716.945)</b> | <b>(6.876.947)</b> |

**RENDICONTO FINANZIARIO**

| <b>RENDICONTO FINANZIARIO<br/>(in migliaia di euro)</b>     | <b>Note</b>    | <b>2010</b>     | <b>2009</b>     |
|-------------------------------------------------------------|----------------|-----------------|-----------------|
| Risultato d'esercizio del periodo                           |                | (2.717)         | (6.877)         |
| Dividendi                                                   |                | (1.145)         | (1.392)         |
| Risultato gestione finanziaria                              |                | 850             | 473             |
| Quota ammortamento immob. materiali                         |                | 34              | 48              |
| Quota ammortamento immob. immateriali                       |                | 8               | 10              |
| Accantonamento al fondo TFR                                 |                | 38              | 27              |
| Accantonamenti e svalutazioni di partecipazioni             |                | 2.165           | 6.534           |
| <b>Flussi di cassa dalla gestione corrente</b>              | <b>A</b>       | <b>(768)</b>    | <b>(1.177)</b>  |
| Variazione crediti commerciali e crediti verso altri        |                | 798             | 361             |
| <i>di cui parti correlate</i>                               |                | 438             |                 |
| Variazione debiti verso fornitori e debiti vs altri         |                | 176             | 314             |
| <i>di cui parti correlate</i>                               |                | (47)            | 1.363           |
| Variazione TFR                                              |                | (34)            | 2               |
| <b>Variazione delle attività e passività dell'esercizio</b> | <b>B</b>       | <b>935</b>      | <b>677</b>      |
| <b>Flussi di cassa dell'attività dell'esercizio</b>         | <b>C=A+B</b>   | <b>165</b>      | <b>(500)</b>    |
| Acquisti immobilizzazioni materiali                         |                | (81)            | (220)           |
| Aumento di capitale società controllate                     |                | (5.050)         | 0               |
| <b>Fabbisogno di cassa per investimenti</b>                 | <b>D</b>       | <b>(5.131)</b>  | <b>(220)</b>    |
| Finanziamenti erogati/ricevuti da società controllate       |                | 220             | 1.045           |
| Pagamento rate per debiti beni locazione finanziarie        |                | (16)            | (28)            |
| Accensione Finanziamenti a m/l termine                      |                | 4.500           | 0               |
| Rimborsi finanziamento a m/l termine                        |                | (3.335)         | (3.000)         |
| Interessi passivi                                           |                | (850)           | (652)           |
| Dividendi incassati                                         |                | 1.145           | 1.392           |
| Dividendi distribuiti                                       |                | 0               | 0               |
| Cessione (acquisto) azioni proprie                          |                | 0               | (59)            |
| <b>Flusso di cassa dell'attività finanziaria</b>            | <b>E</b>       | <b>1.664</b>    | <b>(1.303)</b>  |
| <b>Variazione disponibilità finanziarie nette a breve</b>   | <b>F=C+D+E</b> | <b>(3.296)</b>  | <b>(2.023)</b>  |
| <b>Disponibilità finanziarie nette a inizio esercizio</b>   | <b>G</b>       | <b>(12.068)</b> | <b>(10.044)</b> |
| <b>Disponibilità finanziarie nette a fine esercizio</b>     | <b>H=F+G</b>   | <b>(15.364)</b> | <b>(12.068)</b> |

| <b>RICONCILIAZIONE TRA DISPONIBILITA' LIQUIDE<br/>E RENDIC. FINANZIARIO</b> | <b>31/12/2010</b> | <b>31/12/2009</b> |
|-----------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Depositi bancari e postali                                                  | 156               | 214               |
| Danaro e valori in cassa                                                    | -                 | -                 |
| Debiti verso banche a breve                                                 | (15.520)          | (12.282)          |
| <b>Totale</b>                                                               | <b>(15.364)</b>   | <b>(12.068)</b>   |

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO**

| (in migliaia di Euro)       | Capitale Sociale | Riserva Sovrapprezzo Azioni | Riserva Legale | Altre Riserve | Riserve Scissione | Azioni Proprie | Riserve Azioni Proprie | Utili Perdite Accumulati | Risultato d'esercizio | Totale Patrimonio Netto |
|-----------------------------|------------------|-----------------------------|----------------|---------------|-------------------|----------------|------------------------|--------------------------|-----------------------|-------------------------|
| <b>Totale al 31/12/2008</b> | <b>15.300</b>    | <b>10.643</b>               | <b>3.060</b>   | <b>26</b>     | <b>0</b>          | <b>1.052</b>   | <b>(1.052)</b>         | <b>0</b>                 | <b>(7.334)</b>        | <b>21.695</b>           |
| Movim.ne del risultato      |                  | (7.334)                     |                |               |                   |                |                        |                          | 7.334                 |                         |
| Acquisto azioni proprie     |                  | (60)                        |                |               |                   |                |                        |                          |                       | (60)                    |
| Cessione Azioni proprie     |                  |                             |                |               |                   |                |                        |                          |                       |                         |
| Altri Movimenti             |                  |                             |                |               | 2.766             | 60             | (60)                   |                          |                       | 2.766                   |
| Distribuzione dividendi     |                  |                             |                |               |                   |                |                        |                          |                       |                         |
| Utile (perdita) del periodo |                  |                             |                |               |                   |                |                        |                          | (6.877)               | (6.877)                 |
| <b>Totale al 31/12/2009</b> | <b>15.300</b>    | <b>3.249</b>                | <b>3.060</b>   | <b>26</b>     | <b>2.766</b>      | <b>1.112</b>   | <b>(1.112)</b>         | <b>0</b>                 | <b>(6.877)</b>        | <b>17.524</b>           |
| Movim.ne del risultato      |                  |                             |                |               |                   |                |                        | (6.877)                  | (6.877)               |                         |
| Acquisto azioni proprie     |                  |                             |                |               |                   |                |                        |                          |                       |                         |
| Cessione Azioni proprie     |                  |                             |                |               |                   |                |                        |                          |                       |                         |
| Altri Movimenti             |                  |                             |                |               |                   |                |                        |                          |                       |                         |
| Distribuzione dividendi     |                  |                             |                |               |                   |                |                        |                          |                       |                         |
| Utile (perdita) del periodo |                  |                             |                |               |                   |                |                        |                          | (2.717)               | (2.717)                 |
| <b>Totale al 31/12/2010</b> | <b>15.300</b>    | <b>3.249</b>                | <b>3.060</b>   | <b>26</b>     | <b>2.766</b>      | <b>1.112</b>   | <b>(1.112)</b>         | <b>(6.877)</b>           | <b>(2.717)</b>        | <b>14.807</b>           |

Milano, 25 marzo 2011

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Andrea Zanone Poma



Sede Legale e Amministrativa: Corso Vittorio Emanuele II, n.15 – 20122 Milano (MI)  
Capitale Sociale 15.300.000 euro - C.F. e P. IVA e Registro imprese: 12925460151

**NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO DMAIL GROUP S.P.A.**

## **NOTA 1 - FORMA CONTENUTO E ALTRE INFORMAZIONI DI CARATTERE GENERALE**

Dmail Group S.p.A. società con personalità giuridica organizzata secondo l'ordinamento giuridico italiano della Repubblica, è la società Capogruppo che detiene in maniera diretta o indiretta partecipazioni di società controllate che operano nel settore dei media locali, delle vendite dirette e a distanza, inclusivo di tutte le attività di acquisto, logistica, distribuzione, marketing e vendita multicanale e multi prodotto, attraverso cataloghi cartacei, siti internet, negozi e call center, propri e di terzi. Il Gruppo opera principalmente in Italia ed in altri Paesi europei (Portogallo, Repubblica Ceca e Romania).

Dmail Group S.p.A., in qualità di Capogruppo, svolge principalmente attività di direzione e coordinamento delle società controllate.

La sede legale di Dmail Group S.p.A. è a Milano, in Italia.

Il bilancio consolidato di Dmail Group S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 25 marzo 2011 che ne ha autorizzato la pubblicazione.

Il bilancio di Dmail Group S.p.A. è presentato in euro che è anche la moneta corrente nelle economie in cui la società opera principalmente.

Il presente bilancio è stato redatto secondo il presupposto della continuità aziendale. I rischi e le incertezze relative al business sono descritti nelle sezioni dedicate della relazione sulla gestione. La descrizione di come il gruppo gestisce i rischi finanziari tra i quali quello di liquidità è contenuta nella nota n. 36 del consolidato.

Il Consiglio di Amministrazione mantiene la possibilità di modificarlo qualora accadessero eventi successivi rilevanti fino alla data dell'Assemblea.

Il bilancio di Dmail Group S.p.A. viene predisposto nella forma e nel contenuto secondo l'informativa prevista dall'International Accounting Standards Board e omologati dall'Unione Europea e, in particolare, per quanto riguarda i criteri di iscrizione e di valutazione, secondo gli IAS/IFRS emessi dall'Accounting Standard Board (IASB) e omologati dall'Unione Europea.

### **CRITERI DI VALUTAZIONE**

#### **ATTIVITÀ IMMATERIALI**

Le attività immateriali acquistate sono iscritte all'attivo, secondo quanto disposto dallo IAS 38 (Attività Immateriali), quando è probabile che l'uso dell'attività genererà benefici economici futuri e quando il costo dell'attività può essere determinato in modo attendibile.

Tali attività sono rilevate al costo di acquisto ed ammortizzate a quote costanti lungo la loro stimata vita utile, se le stesse hanno una vita utile definita.

#### **INVESTIMENTI IMMOBILIARI**

Gli investimenti immobiliari sono iscritti inizialmente al costo storico, comprensivo di costi di negoziazione. Il valore contabile include il costo afferente alla sostituzione di parte di un investimento immobiliare nel momento in cui tale costo viene sostenuto, a condizione che siano soddisfatti i criteri di rilevazione ed esclude i costi di manutenzione ordinaria. Successivamente alla rilevazione iniziale, gli investimenti immobiliari sono iscritti al valore equo, che riflette le condizioni di mercato alla data di chiusura del bilancio. Gli utili e le perdite derivanti dalle variazioni del valore equo degli investimenti immobiliari sono rilevati nel conto economico dell'esercizio in cui si manifestano.

Gli investimenti immobiliari sono eliminati dal bilancio quando sono ceduti o quando l'investimento è durevolmente inutilizzabile e non sono attesi benefici economici futuri dalla sua cessione. Eventuali utili o perdite derivanti dal ritiro o dismissione di un investimento immobiliare sono rilevati a conto economico nell'esercizio in cui avviene il ritiro o dismissione.

Le riclassifiche da o ad un investimento immobiliare avvengono quando vi è un cambiamento d'uso. Per le riclassifiche da investimento immobiliare a proprietà ad utilizzo diretto, il valore di riferimento dell'immobile per la successiva contabilizzazione è il valore equo alla data di cambiamento d'uso. Se una proprietà immobiliare ad uso diretto diventa investimento immobiliare, il Gruppo rileva tali beni conformemente ai criteri indicati al punto "immobili impianti e macchinari" fino alla data del cambiamento d'uso.

### **IMMOBILI IMPIANTI E MACCHINARI DI PROPRIETÀ**

Le immobilizzazioni materiali sono espone in bilancio al costo storico se acquisite separatamente o al valore equo alla data di acquisizione se acquisite attraverso operazioni di aggregazione aziendale e sono sistematicamente ammortizzate in relazione alla loro residua possibilità di utilizzazione. Qualora alcuni beni classificati in tale categoria venissero destinati alla vendita, verrebbero classificati separatamente tra le attività non correnti destinate alla vendita. I beni destinati alla vendita non vengono più ammortizzati.

Qualora il fair value risultasse inferiore al costo iscritto in bilancio, verrebbe effettuata una svalutazione dei valori iscritti in bilancio.

Il processo di ammortamento avviene a quote costanti sulla base di aliquote ritenute rappresentative della vita utile stimata; per i beni acquisiti nell'esercizio le aliquote vengono applicate pro rata temporis, tenendo conto dell'effettivo utilizzo del bene nel corso dell'anno. I costi sostenuti per migliorie vengono imputati ad incremento dei beni interessati solo quando sono chiaramente separabili e identificabili e potranno essere recuperati tramite i benefici economici futuri attesi.

L'ammortamento è calcolato in base ad un criterio a quote costanti sulla vita utile stimata delle attività, come segue:

| CATEGORIA                     | ANNI |
|-------------------------------|------|
| Macchine Ufficio elettroniche | 5    |
| Mobili e arredi               | 9    |
| Automezzi                     | 5    |
| Autoveicoli                   | 4    |
| Telefoni cellulari            | 5    |

### **BENI IN LOCAZIONE FINANZIARIA**

Le attività possedute mediante contratti di locazione finanziaria, attraverso i quali sono principalmente trasferiti alla società tutti i rischi ed i benefici legati alla proprietà, sono riconosciute come attività della società al loro valore corrente o, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il leasing, inclusa la somma da pagare per l'esercizio dell'opzione di acquisto. La corrispondente passività verso il locatore è rappresentata in bilancio tra le passività per locazioni finanziarie a breve ed a medio/lungo termine.

### **PERDITA DI VALORE DELLE ATTIVITÀ**

Lo IAS 36 richiede di valutare l'esistenza di perdite di valore (*c.d. impairment test*) delle immobilizzazioni materiali, immateriali in presenza di indicatori che facciano ritenere che tale problematica possa sussistere. Nel caso delle partecipazioni e delle altre attività immateriali a vita indefinita o di attività non disponibili per l'uso, tale valutazione viene fatta almeno annualmente.

La recuperabilità dei valori iscritti è verificata confrontando il valore contabile iscritto in bilancio con il maggiore tra il prezzo netto di vendita, qualora esista un mercato attivo, e il valore d'uso del bene. Il valore d'uso è definito sulla base dell'attualizzazione dei flussi di cassa attesi dall'utilizzo del bene, o da un'aggregazione di beni (*c.d. cash generating unit*), nonché dal valore che ci si attende dalla dismissione al termine della sua vita utile. Le cash generating unit sono state individuate coerentemente alla struttura organizzativa e di business della società, come aggregazioni omogenee che generano flussi di cassa

autonomi, derivanti dall'utilizzo continuativo delle attività ad esse imputabili.

## **PARTECIPAZIONI**

Le partecipazioni in società controllate, collegate e joint-ventures sono valutate con il metodo del costo ed assoggettate periodicamente ad impairment test al fine di verificare che non vi siano eventuali perdite di valore. Tale test viene effettuato annualmente, ovvero ogni volta in cui vi sia l'evidenza di una probabile perdita di valore delle partecipazioni. Il metodo di valutazione utilizzato è effettuato sulla base del *Discounted Cash Flow*, applicando il metodo descritto in "Perdite di valore delle attività". Qualora si evidenziasse la necessità di procedere ad una svalutazione, questa verrà addebitata a conto economico nell'esercizio in cui è rilevata. Quando vengono meno i motivi che hanno determinato la diminuzione di valore, il valore contabile della partecipazione è incrementato fino a concorrenza del costo originario. Tale ripristino viene iscritto a conto economico.

## **AZIONI PROPRIE**

Le azioni proprie sono iscritte in riduzione del patrimonio netto. Il costo originario delle azioni proprie ed i proventi derivanti dalle eventuali vendite successive sono rilevati come movimenti di patrimonio netto.

## **STRUMENTI DERIVATI**

Gli strumenti derivati sono attività e passività rilevate al *fair value*.

I derivati sono classificati come strumenti di copertura quando la relazione tra il derivato e l'oggetto della copertura è formalmente documentata (*Hedge Accounting*) e l'efficacia della copertura è elevata (test di efficacia). Le operazioni che, nel rispetto delle politiche di gestione del rischio poste in essere dalla società, soddisfano i requisiti richiesti dal principio, vengono classificate di copertura; le altre, invece, pur essendo effettuate con intento di gestione dell'esposizione al rischio, vengono classificate di negoziazione. Quando i derivati di copertura coprono il rischio di variazione del fair value degli strumenti oggetto di copertura (*fair value hedge*), i derivati sono rilevati al fair value con imputazione degli effetti a conto economico. Quando i derivati coprono i rischi di variazione dei flussi di cassa degli strumenti oggetto di copertura (*cash flow hedge*), le variazioni del fair value dei derivati sono inizialmente rilevate a patrimonio netto e successivamente imputate a conto economico, coerentemente agli effetti economici prodotti dall'operazione coperta. Le variazioni del fair value dei derivati che non soddisfano le condizioni per essere qualificati come di copertura sono rilevate a conto economico.

## **CREDITI COMMERCIALI E ALTRI CREDITI**

I crediti sono iscritti al valore nominale, ossia al fair value del corrispettivo ricevuto nel corso della transazione, e rettificati per tenere conto di eventuali perdite di valore mediante lo stanziamento di uno specifico fondo per rischi di inesigibilità da portare in diretta detrazione della voce dell'attivo.

Se il pagamento prevede termini superiori alle normali condizioni di mercato e il credito non matura interessi, è presente una componente finanziaria implicita nel valore iscritto in bilancio, che viene pertanto attualizzato, addebitando a conto economico lo sconto. La rilevazione degli interessi impliciti è effettuata per competenza sulla durata del credito tra gli oneri e proventi finanziari.

## **CREDITI E FINANZIAMENTI**

I crediti generati dall'impresa e i finanziamenti inclusi sia fra le attività non correnti che fra quelle correnti sono valutati al costo ammortizzato.

I crediti per finanziamenti infruttiferi a società controllate sono attualizzati secondo i criteri previsti dallo IAS 39 e la differenza rispetto al corrispettivo erogato è iscritta ad incremento del valore della partecipazione.

## **CASSA E ALTRE DISPONIBILITÀ LIQUIDE EQUIVALENTI**

La cassa e le altre disponibilità liquide equivalenti sono iscritte, secondo la loro natura, al valore nominale.

## **FONDO PER IL TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO (TFR)**

Il Trattamento di fine rapporto delle società italiane fino al 31 dicembre 2006 era considerato un piano a benefici definiti. La disciplina di tale fondo è stata modificata dalla Legge 27 dicembre 2006, n° 296 (Legge

Finanziaria 2007) e successivi Decreti e Regolamenti emanati nei primi mesi del 2007. Alla luce di tali modifiche, in particolare con riferimento alle società con almeno 50 dipendenti, tale istituto è ora da considerarsi un piano a benefici definiti esclusivamente per le quote maturate anteriormente al 1° gennaio 2007 (e non ancora liquidate alla data di bilancio), mentre successivamente a tale data esso è assimilabile ad un piano a contribuzione definita.

Gli effetti contabili derivanti dall'applicazione della sopra descritta normativa non sono rilevanti per la società poiché ha un numero di dipendenti inferiore a 50 unità.

Il TFR è quindi ancora considerato un piano a benefici definiti e viene determinato da attuari indipendenti utilizzando il metodo della proiezione unitaria del credito (projected unit credit method). La porzione del valore netto cumulato degli utili e delle perdite attuariali non è rilevata sino a quando non eccede in valore assoluto il 10% del valore attuale dell'obbligazione ("metodo del corridoio"). I costi relativi all'incremento del valore attuale dell'obbligazione per il TFR, derivanti dall'avvicinarsi del momento del pagamento dei benefici, sono inclusi tra i costi del personale.

Il trattamento di fine rapporto è definito al valore attuariale dell'effettivo debito della società verso tutti i dipendenti, determinati applicando i criteri previsti dalla normativa vigente. Il processo di attualizzazione, fondato su ipotesi demografiche e finanziarie, è affidato ad attuari professionisti esterni.

### **FONDI PER RISCHI E ONERI FUTURI**

La Società rileva i fondi per rischi e oneri futuri quando, in presenza di un'obbligazione, legale o implicita, nei confronti di terzi, è probabile che si renderà necessario l'impiego di risorse per adempiere l'obbligazione e quando può essere effettuata una stima attendibile dell'ammontare dell'obbligazione stessa.

Le variazioni di stima sono riflesse nel conto economico del periodo in cui la variazione avviene.

### **PASSIVITÀ FINANZIARIE**

Le passività finanziarie sono rappresentate dai debiti finanziari, dalle passività a fronte delle attività iscritte nell'ambito dei contratti di locazione finanziaria.

Le passività finanziarie sono inizialmente iscritte al valore di mercato (fair value) incrementato dei costi dell'operazione; successivamente vengono valutate al costo ammortizzato e cioè al valore iniziale, al netto dei rimborsi in linea capitale già effettuati, rettificato (in aumento o in diminuzione) in base all'ammortamento (utilizzando il metodo dell'interesse effettivo) di eventuali differenze fra il valore iniziale e il valore alla scadenza.

### **FINANZIAMENTI A MEDIO/LUNGO TERMINE**

I finanziamenti sono inizialmente rilevati al costo, corrispondente al valore equo del corrispettivo ricevuto al netto degli oneri accessori di acquisizione del finanziamento. Dopo la rilevazione iniziale, i finanziamenti sono valutati utilizzando il metodo del costo ammortizzato; tale metodo prevede che l'ammortamento venga determinato utilizzando il tasso di interesse interno effettivo, rappresentato dal tasso che equipara, al momento della rilevazione iniziale, il valore dei flussi di cassa attesi ed il valore di iscrizione iniziale. Il costo ammortizzato viene calcolato tenendo conto dei costi di emissione e di ogni eventuale sconto o premio, previsto al momento della erogazione.

### **DEBITI COMMERCIALI E ALTRI DEBITI**

I debiti sono valutati al costo, corrispondente al valore equo del corrispettivo della transazione.

Se i termini di pagamento accordati sono superiori a quelli previsti dalle normali condizioni di mercato e tuttavia il debito non matura interessi, è presente una componente finanziaria implicita nel valore iscritto in bilancio. Pertanto viene attualizzato, accreditando a conto economico lo sconto, che viene rilevato per competenza sulla durata del debito tra i proventi ed oneri finanziari.

### **RICONOSCIMENTO DEI RICAVI E DEGLI ONERI A CONTO ECONOMICO**

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

I ricavi sono rilevati nella misura in cui è probabile che al Gruppo affluiranno dei benefici economici e il loro ammontare può essere determinato in modo attendibile; essi sono rappresentati al netto di sconti, abbuoni e resi.

I ricavi per prestazioni di servizi sono rilevati a conto economico con riferimento allo stadio di completamento dell'operazione e solo quando il risultato della prestazione può essere attendibilmente stimato.

## **IMPOSTE**

Includono imposte correnti e imposte differite. L'onere o il provento per imposte correnti sul reddito dell'esercizio, è determinato in base alla normativa vigente. Nell'ambito della politica fiscale di Gruppo, Dmail Group S.p.A. ha aderito a partire dal 2004 all'istituto del consolidato fiscale nazionale introdotto con il D.Lgs. n. 344 del 12 dicembre 2003 in qualità di società consolidante.

Tale adozione consente di determinare un beneficio da consolidato, quale remunerazione diretta delle perdite fiscali proprie utilizzate in compensazione degli utili fiscali trasferiti dalle società aderenti al consolidato fiscale nazionale.

Le imposte differite vengono determinate sulla base delle differenze fiscali temporanee originate dalla differenza tra i valori di bilancio attivi e passivi ed i corrispondenti valori rilevanti ai fini fiscali. In particolare le attività fiscali differite sono iscritte solo se è probabile che sarà realizzato un reddito imponibile a fronte del quale potrà essere utilizzata la differenza temporanea deducibile, mentre le passività fiscali differite devono essere rilevate per tutte le differenze temporanee imponibili. Sono valutate secondo le aliquote fiscali vigenti che si prevede saranno applicabili nell'esercizio nel quale sarà realizzata l'attività fiscale o sarà estinta la passività fiscale.

## **DIVIDENDI**

I dividendi sono rilevati alla data della delibera assembleare di distribuzione.

## **USO DI STIME**

La redazione del bilancio e delle relative note in applicazione degli IFRS richiede da parte della Direzione l'effettuazione di stime e di ipotesi che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio. I risultati che si consuntiveranno potrebbero differire da tali stime. Le stime sono utilizzate per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti, gli ammortamenti, le svalutazioni di attività, i benefici ai dipendenti, le imposte nonché altri accantonamenti e fondi. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi a conto economico nel periodo in cui avviene la revisione di stima.

Per cui non si può escludere il concretizzarsi, nel prossimo esercizio, di risultati diversi da quanto stimato e che quindi potrebbero richiedere rettifiche, ad oggi ovviamente né stimabili né prevedibili, al valore contabile delle relative voci. Le voci di bilancio principalmente interessate da tali situazioni di incertezza sono i fondi svalutazione crediti, le partecipazioni, le imposte anticipate, le immobilizzazioni materiali ed immateriali e i fondi per rischi ed oneri.

Si rileva, in particolare, che nell'applicare i principi contabili IAS/IFRS gli amministratori hanno assunto decisioni basate sulle seguenti valutazioni discrezionali con effetto significativo sui valori iscritti a bilancio nelle seguenti voci di bilancio:

- perdita di valore delle partecipazioni, che vengono sottoposte a verifica per eventuali perdite di valore con periodicità almeno annuale; detta verifica richiede una stima discrezionale dei valori d'uso dell'unità generatrice di flussi finanziari cui è attribuito il valore di carico delle partecipazioni, a sua volta basato sulla stima dei flussi finanziari attesi dall'unità e sulla loro attualizzazione in base ad un tasso di sconto adeguato;
- imposte differite attive, le quali sono rilevate a fronte delle perdite fiscali riportate a nuovo e delle altre differenze temporanee, nella misura in cui sia probabile l'esistenza di adeguati utili fiscali futuri a fronte dei quali tali perdite e le differenze temporanee potranno essere utilizzate. Una significativa valutazione discrezionale è richiesta agli amministratori per determinare l'ammontare delle imposte differite attive che possono essere contabilizzate. Nell'effettuare la verifica di recuperabilità di tali imposte anticipate sono stati presi in considerazione i budget ed i piani delle società del Gruppo, da cui è emersa la non necessità di rilevare poste rettificative ai valori iscritti in bilancio;
- fondi rischi ed oneri: la stima dei fondi garanzia prodotti, fondi resi e fondi per cause legali comportano l'elaborazione di stime discrezionali basate sia su dati storici che prospettici riguardanti la difettosità dei prodotti che sull'esito futuro di contenziosi.

In particolare la valutazione dei profili di rischio e le stime relative alla controllata Buy On Web S.p.A. sono soggette a significative incertezze e complessità che potrebbero determinare variazioni rilevanti nelle stime.

#### **GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI ED ALTRE INFORMAZIONI RICHIESTE DALLA APPLICAZIONE DEL PRINCIPIO IFRS 7.**

La società svolge l'attività di gestione dei rischi finanziari per tutte le società controllate. Per un'analisi esaustiva dei rischi finanziari del gruppo, si rinvia alla nota n.36 del bilancio consolidato.

#### **VARIAZIONI DEI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI**

Per l'analisi si rimanda alle "Note illustrative specifiche" del bilancio consolidato.

#### **NOTA 2 – ATTIVITA' IMMATERIALI A VITA DEFINITA**

Le attività immateriali a vita definita, con un saldo pari a Euro 1 migliaia, presentano una diminuzione di Euro 8 migliaia, a seguito degli ammortamenti dell'esercizio.

Di seguito si riporta la movimentazione della voce.

| <b>Movimenti dell'esercizio<br/>( in migliaia di euro)</b> | <b>+/-</b> | <b>Costi di ricerca,<br/>sviluppo,<br/>pubblicità</b> | <b>Totale</b> |
|------------------------------------------------------------|------------|-------------------------------------------------------|---------------|
| Costo storico all'1/1/2010                                 | +          | 137                                                   | 137           |
| Ammortamenti cumulati all'1/1/2010                         | -          | (128)                                                 | (128)         |
| <b>Valore Netto Contabile all'1/1/2010</b>                 |            | <b>9</b>                                              | <b>9</b>      |
| Incrementi                                                 | +          |                                                       |               |
| Cessioni/decrementi                                        | +/-        |                                                       |               |
| Ammortamenti                                               | -          | (8)                                                   | (8)           |
| Altri movimenti                                            | +/-        |                                                       |               |
| <b>Valore netto contabile al 31/12/2010</b>                |            | <b>1</b>                                              | <b>1</b>      |
| Composizione saldo contabile 31/12/2010                    |            |                                                       |               |
| Costo storico al 31/12/2010                                | +          | 137                                                   | 137           |
| Ammortamenti cumulati al 31/12/2010                        | -          | (136)                                                 | (136)         |
| <b>Valore netto contabile al 31/12/2010</b>                |            | <b>1</b>                                              | <b>1</b>      |

### NOTA 3 – ATTIVITA' MATERIALI (DI PROPRIETA' E IN LOCAZIONE FINANZIARIA)

Le attività materiali sono pari ad euro Euro 4.858 migliaia al 31 dicembre 2010. Di seguito si riporta la movimentazione della voce:

| Movimenti dell'esercizio<br>(importi in migliaia di euro) | +/- | Terreni e<br>Fabbricati | Impianti e<br>Macchinari | Altri beni | Totale       |
|-----------------------------------------------------------|-----|-------------------------|--------------------------|------------|--------------|
| Costo storico                                             |     | 5.778                   | 17                       | 335        | 6.130        |
| Rivalutazione di legge                                    |     |                         |                          |            |              |
| <b>Valore capitale all'1/1/2010</b>                       |     | <b>5.778</b>            | <b>17</b>                | <b>335</b> | <b>6.130</b> |
| Acquisti                                                  | +   | 44                      |                          | 36         | 80           |
| Riclassifica da beni in leasing                           | +/- |                         |                          |            |              |
| Decrementi                                                | -   |                         |                          |            |              |
| <b>Valore capitale al 31/12/2010</b>                      |     | <b>5.822</b>            | <b>17</b>                | <b>370</b> | <b>6.210</b> |
| <b>Fondo ammortamento saldo all'1/1/2010</b>              | +   | <b>1.099</b>            | <b>10</b>                | <b>209</b> | <b>1.318</b> |
| Quota dell'esercizio                                      | +   |                         | 3                        | 31         | 34           |
| <b>Fondo ammortamento al 31/12/2010</b>                   |     | <b>1.099</b>            | <b>13</b>                | <b>240</b> | <b>1.352</b> |
| <b>Valore netto contabile 1/1/2010</b>                    |     | <b>4.679</b>            | <b>7</b>                 | <b>126</b> | <b>4.812</b> |
| <b>Valore netto contabile 31/12/2010</b>                  |     | <b>4.723</b>            | <b>4</b>                 | <b>130</b> | <b>4.858</b> |

Le attività materiali evidenziano un incremento del valore netto contabile di Euro 46 migliaia riferito principalmente a costi sostenuti per il Fabbricato Industriale sito in Bomporto (MO).

In relazione agli investimenti immobiliari la società si è avvalsa della consulenza di un perito immobiliare per effettuare la stima del fair value degli Immobili al 31 dicembre 2010 in base a quanto previsto dal principio Internazionale IAS 40. Si evidenzia che il perito ha effettuato una valutazione degli immobili in relazione ai dati ed alle attuali condizioni di mercato. I risultati della perizie non hanno evidenziato scostamenti significativi nei valori di mercato rispetto al valore di iscrizione contabile e di conseguenza non sono stati effettuati adeguamenti al fair value di tale categoria di attività materiale.

### NOTA 4 – PARTECIPAZIONI

Si inserisce di seguito il dettaglio con le variazioni:

| Imprese controllate               | Valore al<br>31/12/2009 | Incremento   | Decremento     | Valore al<br>31/12/2010 |
|-----------------------------------|-------------------------|--------------|----------------|-------------------------|
| DMedia Commerce S.p.A.            | 15.059                  |              |                | 15.059                  |
| DMedia Group S.p.A.               | 17.215                  | 3.500        |                | 20.715                  |
| Lakeview Impex S.r.l.             | 415                     |              |                | 415                     |
| Buy On Web S.p.A.                 | 0                       | 5.050        | (5.050)        | 0                       |
| D-Service S.r.l.                  | 100                     | 454          |                | 554                     |
| <b>Totale imprese controllate</b> | <b>32.790</b>           | <b>9.004</b> | <b>(5.050)</b> | <b>36.744</b>           |

In relazione alla partecipazione detenuta in Buy On Web S.p.A. si dettaglia di seguito l'incremento registrato nel corso del 2010 per Euro 5 milioni:

- in data 2 settembre 2010 Dmail Group S.p.A. ha proceduto a sottoscrivere la quota di propria competenza (51%), dell'aumento di capitale deliberato per Euro 4,8 milioni dall'Assemblea Straordinaria di Buy On Web S.p.A. del 28 luglio 2010. Si evidenzia che tale delibera si è resa necessaria a seguito di una situazione di deficit patrimoniale manifestatasi nella controllata al 31 dicembre 2009;
- in data 3 settembre 2010 Dmail Group S.p.A. ha, inoltre, proceduto alla sottoscrizione dell'aumento di capitale sociale non versato dal socio di minoranza (c.d. "inoptato"). Pertanto a seguito della sottoscrizione dell'intero aumento di capitale per complessivi Euro 4,8 milioni Dmail Group S.p.A.

detiene al 31 dicembre 2010 il 100% dell'intero capitale sociale di Buy On Web S.p.A.;

- in data 22 novembre 2010 Dmail Group S.p.A. ha effettuato un ulteriore versamento in conto capitale per Euro 0,2 milioni.

In relazione alla partecipazione detenuta in Buy On Web S.p.A. si rileva che gli Amministratori hanno interamente svalutato il valore della stessa al 31 dicembre 2010 per Euro 5.050 migliaia ed adeguato il relativo valore al patrimonio netto della controllata al 31 dicembre 2010. Tale operazione ha comportato un'iscrizione di un fondo copertura perdite partecipate di Euro 421 migliaia all'interno dei fondi rischi ed oneri.

In relazione alla sopracitata controllata si sottolinea che il consiglio di Amministrazione del 14 febbraio 2011 ha deliberato la messa in liquidazione della società, non più operativa successivamente alla cessione del ramo di azienda a Terashop S.p.A..

In merito alle altre partecipazioni si evidenzia che in data 12 febbraio 2010 Dmail Group S.p.A ha rinunciato ai finanziamenti concessi alle controllate Dmedia Group S.p.A. e D-Service S.r.l. rispettivamente per Euro 3.500 migliaia ed Euro 454 migliaia. Tali rinunce sono andate ad incrementare il valore delle corrispondenti partecipazioni.

Al fine di verificare che non sussistano perdite durevoli di valore delle partecipazioni detenute dalla Capogruppo nelle principali società controllate, sono state considerate come base le stesse metodologie e le stesse "cash generating units" adottate per la verifica dell'*impairment* test degli avviamenti iscritti nel bilancio consolidato e descritto in dettaglio nelle note illustrative del bilancio consolidato.

Le principali ipotesi utilizzate nella determinazione del valore in uso delle *cash generating unit*, sono costituite dal valore attuale dei flussi finanziari futuri stimati che si suppone deriveranno da un uso continuativo delle attività, dalla scelta del tasso di sconto e dal tasso di crescita.

In particolare, il Gruppo ha utilizzato tassi di sconto che ritiene riflettano le valutazioni del mercato, alla data di riferimento della stima, del valore attuale del denaro e i rischi specifici connessi alle singole unità generatrici di cassa.

Le previsioni dei flussi di cassa operativi derivano da quelle insite nei più recenti *budget* e piani predisposti dal Gruppo per i prossimi cinque anni, sulla base di tassi di crescita di medio/lungo termine a seconda delle diverse caratteristiche delle attività e comunque non superiori al tasso medio di crescita del mercato in cui opera il Gruppo. Le ipotesi incluse nei piani sono coerenti con le linee guida del piano industriale tenendo conto dei criteri previsti dallo IAS 36.

Le previsioni dei flussi di cassa si riferiscono a condizioni correnti di esercizio dell'attività, quindi non includono flussi finanziari connessi a eventuali interventi di natura straordinaria.

Inoltre, le previsioni si basano su criteri di coerenza con i dati storici relativamente all'imputazione delle spese generali future, alla tendenza degli investimenti attesi di capitale, alle condizioni di equilibrio finanziario, nonché alle ipotesi macro-economiche, con particolare riferimento agli incrementi di prezzo dei prodotti, che tengono conto dei tassi di inflazione attesi.

L'attività di valutazione è stata operata con il supporto di una società di consulenza specializzata in tali attività.

Di seguito vengono evidenziati i principali parametri utilizzati nella determinazione del valore recuperabile.

#### Orizzonte temporale considerato

Per la proiezione dei flussi di cassa è stato utilizzato un arco temporale di 5 anni. I flussi di cassa sono stati determinati in maniera puntuale fino al 2015, essendo tale periodo coperto dai piani aziendali approvati dal Consiglio di Amministrazione. Per la determinazione del c.d. "terminal value" delle varie CGU sono stati utilizzati i seguenti parametri finanziari:

Indicatori economico-finanziari

Di seguito si evidenziano i principali indicatori di riferimento:

|      | Dmedia Commerce | Dmedia Group |
|------|-----------------|--------------|
| Wacc | 8,65%           | 8,75%        |

Determinazione WACC

Per la determinazione del costo medio ponderato del capitale si sono utilizzati i seguenti valori:

|                          | Dmedia Commerce | Dmedia Group |
|--------------------------|-----------------|--------------|
| Costo dei mezzi propri   | 13,3%           | 13,5%        |
| Costo dei mezzi di terzi | 4%              | 4%           |

Ai fini della composizione del tasso di attualizzazione si è ipotizzato una ripartizione paritetica tra capitale proprio e mezzi finanziari di terzi (onerosi).

Il valore del costo dei mezzi propri è stato determinato attraverso il Capital Asset Pricing Model, impiegando i seguenti parametri:

|                       | Dmedia Commerce | Dmedia Group |
|-----------------------|-----------------|--------------|
| Beta                  | 1,00            | 1,00         |
| Tasso free risk       | 3,80%           | 3,80%        |
| Premio per il rischio | 9,5%            | 9,7%         |

Si evidenzia inoltre che il tasso di crescita dei flussi finanziari adottato “g” è stato ipotizzato in termini nominali pari a zero, in analogia a quanto utilizzato nelle valutazioni effettuate negli esercizi precedenti. Ovvero dopo il periodo di previsione esplicita sono stati proiettati, i flussi di cassa dati dalla media degli ultimi tre anni di piano senza ipotizzare alcuna crescita degli stessi.

Dall’esito di tale verifica è emerso che non sono stati individuati elementi tali da dover accertare una perdita di valore delle partecipazioni iscritte in bilancio.

Di seguito esponiamo i risultati di tali verifiche:

| Importi in euro/milioni     | Dmedia Commerce | Dmedia Group |
|-----------------------------|-----------------|--------------|
| Valore delle partecipazioni | 15,1            | 20,7         |
| Equity Value                | 29,4            | 22,2         |

Data la significatività del valore delle partecipazioni iscritte in bilancio al 31 dicembre 2010 la società ha comunque effettuato un’analisi di sensitività, sulle due CGU identificate modificando il tasso di attualizzazione Wacc e il tasso di crescita g utilizzato per la determinazione del valore terminale.

In merito alla Dmedia Commerce, tale analisi, effettuata sempre mantenendo inalterate le ipotesi sottostanti i piani aziendali ha evidenziato che una variazione del tasso attualizzazione Wacc (in un range compreso tra +/- 0,5 punti base) correlata ad una medesima variazione del tasso di crescita g non determinerebbe un eccesso di valore contabile delle partecipazioni rispetto al loro valore recuperabile.

Invece per quanto riguarda Dmedia Group S.p.A. la sensitivity effettuata con un tasso di crescita g decrementato di 50 punti base e il tasso di attualizzazione incrementato dello stesso ammontare evidenzia un valore recuperabile della partecipazione pari ad Euro 19,9 milioni inferiore di Euro 0,8 milioni rispetto al valore della partecipazione.

E’ da segnalare comunque che diversi fattori, legati anche all’evoluzione del difficile contesto del mercato finanziario con impatti anche sul mercato editoriale, potrebbero richiedere una rideterminazione del valore recuperabile delle partecipazioni. Le circostanze e gli eventi che potrebbero causare un’ulteriore verifica dell’esistenza di perdite di valore saranno monitorate costantemente dalla società.

**NOTA 5 – ATTIVITÀ NON CORRENTI E ATTIVITÀ PER IMPOSTE ANTICIPATE**

Le variazioni intervenute rispetto al 31 dicembre 2009 possono essere così sintetizzate:

| <b>Altre attività non correnti e imposte anticipate</b>        | <b>31/12/2010</b> | <b>31/12/2009</b> | <b>Variazioni</b> |
|----------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Crediti vari e altre attività non correnti                     | 0                 | 1                 | (1)               |
| <b>Totale altre attività non correnti</b>                      | <b>0</b>          | <b>1</b>          | <b>(1)</b>        |
| Attività per imposte anticipate                                | 1.111             | 1.412             | (301)             |
| <b>Totale altre attività non correnti e imposte anticipate</b> | <b>1.111</b>      | <b>1.413</b>      | <b>(302)</b>      |

Il mantenimento in bilancio nel corrente esercizio dei crediti per imposte anticipate è giustificato dall'introduzione dell'istituto del Consolidato Nazionale Fiscale ex art. 117 TUIR, al quale la società ha aderito. A seguito dell'esercizio di tale opzione, si ritiene sussista la probabilità di ottenere, nei prossimi esercizi, imponibili fiscali sufficienti per assorbire le perdite fiscali riportabili. Si evidenzia che il periodo di scadenza delle perdite pregresse, sulle quali tali imposte sono calcolate, risulta essere superiore all'esercizio successivo salvo per Euro 173 migliaia in scadenza nel prossimo esercizio.

| Imposte anticipate - differite su differenze temporanee Iscritte in bilancio                                        | Differenze Temporanee al 31/12/2009 | Effetto fiscale IRES | Effetto fiscale IRAP | Rilascio IRES al 31/12/2009 | Rilascio IRAP al 31/12/2010 | Differenze Temporanee al 31/12/2010 | Effetto fiscale IRES | Effetto fiscale IRAP | Totale imposte anticipate al netto rilascio IRES | Totale imposte anticipate al netto rilascio IRAP |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|----------------------|----------------------|-----------------------------|-----------------------------|-------------------------------------|----------------------|----------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------|
| Compensi amministratori                                                                                             | 283                                 | 78                   |                      | (78)                        |                             | 53                                  | 14                   |                      | 14                                               |                                                  |
| Premi di fine anno                                                                                                  | 0                                   |                      |                      |                             |                             | 29                                  | 8                    |                      | 8                                                |                                                  |
| Spese di rappresentanza                                                                                             | 0                                   |                      |                      |                             |                             |                                     |                      |                      | 0                                                |                                                  |
| <b>TOTALE A)</b>                                                                                                    | <b>283</b>                          | <b>78</b>            | <b>0</b>             | <b>(78)</b>                 | <b>0</b>                    | <b>82</b>                           | <b>22</b>            | <b>0</b>             | <b>22</b>                                        | <b>0</b>                                         |
| Imposte anticipate - differite iscritte in bilancio                                                                 | Perdite fiscali al 31/12/2009       | Effetto fiscale IRES | Effetto fiscale IRAP | Rilascio IRES 31/12/2009    | Rilascio IRAP 31/12/2009    | Perdite fiscali al 31/12/2010       | Effetto fiscale IRES | Effetto fiscale IRAP | Totale imposte anticipate al netto rilascio IRES | Totale imposte anticipate al netto rilascio IRAP |
| Imposte anticipate attinenti a perdite fiscali dell'esercizio e pregresse                                           | 6.790                               | 1.865                |                      |                             |                             | 3.472                               | 955                  |                      | 955                                              |                                                  |
| Perdite fiscali - interessi passivi                                                                                 | 1.601                               | 440                  |                      |                             |                             | 2.446                               | 673                  |                      | 673                                              |                                                  |
| <b>TOTALE B)</b>                                                                                                    | <b>8.391</b>                        | <b>2.306</b>         | <b>0</b>             | <b>0</b>                    | <b>0</b>                    | <b>5.918</b>                        | <b>1.628</b>         | <b>0</b>             | <b>1.628</b>                                     | <b>0</b>                                         |
| <b>TOTALE A) + B)</b>                                                                                               | <b>8.674</b>                        | <b>2.383</b>         | <b>0</b>             | <b>(78)</b>                 | <b>0</b>                    | <b>6.000</b>                        | <b>1.650</b>         | <b>0</b>             | <b>1.650</b>                                     | <b>0</b>                                         |
| Minori imposte anticipate per effetto del trasferimento dell'imponibile Dmedia Commerce S.p.A.                      | (2.305)                             | (635)                |                      |                             |                             | (868)                               | (238)                |                      | (238)                                            |                                                  |
| Minori imposte anticipate per effetto del trasferimento dell'imponibile da parte del consolidato Dmedia Group       | (1.047)                             | (289)                |                      |                             |                             | (938)                               | (257)                |                      | (257)                                            |                                                  |
| Maggiori imposte anticipate per effetto del trasferimento dell'imponibile da parte del consolidato D-Service S.r.L. | (173)                               | (47)                 |                      |                             |                             | 143                                 | 39                   |                      | 39                                               |                                                  |
| Minori imposte anticipate per effetto del trasferimento dell'imponibile da parte del consolidato Buy On Web S.p.A.  | 0                                   | 0                    |                      |                             |                             | (393)                               | (108)                |                      | (108)                                            |                                                  |
| Altre variazioni                                                                                                    |                                     |                      |                      |                             |                             | 90                                  | 25                   |                      | 25                                               |                                                  |
| <b>TOTALE C)</b>                                                                                                    | <b>(3.525)</b>                      | <b>(971)</b>         | <b>0</b>             | <b>0</b>                    | <b>0</b>                    | <b>(1.966)</b>                      | <b>(564)</b>         | <b>0</b>             | <b>(564)</b>                                     | <b>0</b>                                         |
| <b>TOTALE A) + B) - C)</b>                                                                                          | <b>5.149</b>                        | <b>1.412</b>         | <b>0</b>             | <b>(78)</b>                 | <b>0</b>                    | <b>4.034</b>                        | <b>1.111</b>         | <b>0</b>             | <b>1.111</b>                                     | <b>0</b>                                         |

## NOTA 6 – CREDITI TRIBUTARI

I crediti tributari ammontano ad Euro 5 migliaia e si decrementano nell'esercizio di Euro 20 migliaia. Tale variazione è principalmente ascrivibile alla compensazione dei crediti vantati al 31 dicembre 2010 con tributi dovuti nel corso dell'esercizio 2010.

## NOTA 7 – CREDITI COMMERCIALI, VARI E ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI

| Crediti Commerciali, vari e altre attività correnti | 31/12/2010   | 31/12/2009   | Var.         |
|-----------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Credito verso clienti a breve                       | 48           | 80           | (32)         |
| Crediti verso imprese controllate a breve           | 1.461        | 1.900        | (439)        |
| Ratei e risconti                                    | 80           | 71           | 9            |
| <b>Totale</b>                                       | <b>1.574</b> | <b>2.051</b> | <b>(476)</b> |

I crediti verso le imprese controllate sono riferiti per Euro 565 migliaia all'effetto del consolidato fiscale nazionale, per Euro 518 migliaia a crediti verso le società aderenti al consolidato IVA di gruppo e per Euro 378 migliaia ad altri crediti verso le società controllate.

## NOTA 8 – CREDITI FINANZIARI E ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI

| Crediti finanziarie altre attività finanziarie correnti | 31/12/2010 | 31/12/2009   | Var.           |
|---------------------------------------------------------|------------|--------------|----------------|
| Crediti finanziari imprese controllate                  | 0          | 3.954        | (3.954)        |
| <b>Totale</b>                                           | <b>0</b>   | <b>3.954</b> | <b>(3.954)</b> |

Si segnala che Dmail Group S.p.A. ha rinunciato al rimborso dei finanziamenti in essere al 31 dicembre 2009 come deliberato nella seduta del Consiglio di Amministrazione del 12 febbraio 2010. La rinuncia ai finanziamenti ha comportato un maggior valore di iscrizione delle partecipazioni.

## NOTA 9 – CASSA E ALTRE DISPONIBILITÀ EQUIVALENTI

| Cassa e Altre Disponibilità Equivalenti<br>(Importi in migliaia di euro) | 31/12/2010 | 31/12/2009 | Var.        |
|--------------------------------------------------------------------------|------------|------------|-------------|
| Depositi Bancari e Postali                                               | 156        | 214        | (58)        |
| Denaro e valori in cassa                                                 | 0          | 0          | 0           |
| <b>Totale</b>                                                            | <b>156</b> | <b>214</b> | <b>(58)</b> |

La cassa e le altre disponibilità equivalenti ammontano a Euro 156 migliaia e si decrementano di Euro 58 migliaia rispetto alla chiusura dell'esercizio 2009.

**NOTA 10 – PATRIMONIO NETTO**

La movimentazione delle singole poste di patrimonio netto è espressa dalla seguente tabella:

| (in migliaia di Euro)                                                                        | Capitale Sociale | Riserva Sovrapprezzo Azioni | Riserva Legale | Altre Riserve | Riserve Scissione | Azioni Proprie | Riserve Azioni Proprie | Utili Perdite Accumulati | Risultato d'esercizio | Totale Patrimonio Netto |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|-----------------------------|----------------|---------------|-------------------|----------------|------------------------|--------------------------|-----------------------|-------------------------|
| <b>Totale al 31/12/2008</b>                                                                  | <b>15.300</b>    | <b>10.643</b>               | <b>3.060</b>   | <b>26</b>     | <b>0</b>          | <b>1.052</b>   | <b>(1.052)</b>         | <b>0</b>                 | <b>(7.334)</b>        | <b>21.695</b>           |
| Movim.ne del risultato                                                                       |                  | (7.334)                     |                |               |                   |                |                        |                          | 7.334                 | -                       |
| Acquisto azioni proprie                                                                      |                  | (60)                        |                |               |                   |                |                        |                          |                       | (60)                    |
| Cessione Azioni proprie                                                                      |                  |                             |                |               |                   |                |                        |                          |                       |                         |
| Altri Movimenti                                                                              |                  |                             |                |               | 2.766             | 60             | (60)                   |                          |                       | 2.766                   |
| Distribuzione dividendi                                                                      |                  |                             |                |               |                   |                |                        |                          |                       |                         |
| Utile (perdita) del periodo                                                                  |                  |                             |                |               |                   |                |                        |                          | (6.877)               | (6.877)                 |
| <b>Totale al 31/12/2009</b>                                                                  | <b>15.300</b>    | <b>3.249</b>                | <b>3.060</b>   | <b>26</b>     | <b>2.766</b>      | <b>1.112</b>   | <b>(1.112)</b>         | <b>0</b>                 | <b>(6.877)</b>        | <b>17.524</b>           |
| Movim.ne del risultato                                                                       |                  |                             |                |               |                   |                |                        | (6.877)                  | 6.877                 | -                       |
| Acquisto azioni proprie                                                                      |                  |                             |                |               |                   |                |                        |                          |                       |                         |
| Cessione Azioni proprie                                                                      |                  |                             |                |               |                   |                |                        |                          |                       |                         |
| Altri Movimenti                                                                              |                  |                             |                |               |                   |                |                        |                          |                       |                         |
| Distribuzione dividendi                                                                      |                  |                             |                |               |                   |                |                        |                          |                       |                         |
| Utile (perdita) del periodo                                                                  |                  |                             |                |               |                   |                |                        |                          | (2.717)               | (2.717)                 |
| <b>Totale al 31/12/2010</b>                                                                  | <b>15.300</b>    | <b>3.249</b>                | <b>3.060</b>   | <b>26</b>     | <b>2.766</b>      | <b>1.112</b>   | <b>(1.112)</b>         | <b>(6.877)</b>           | <b>(2.717)</b>        | <b>14.807</b>           |
| <b>Possibilità di utilizzo</b>                                                               |                  | <b>ABC</b>                  | <b>B</b>       | <b>ABC</b>    | <b>B</b>          |                |                        |                          |                       |                         |
| Legenda : A = per aumento di capitale; B = per copertura perdita; C = per distribuzione soci |                  |                             |                |               |                   |                |                        |                          |                       |                         |

La variazione rispetto allo scorso esercizio è dovuta alla perdita riportata dalla Capogruppo nel 2010.

**NOTA 11 – PASSIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI**

Le passività finanziarie non correnti al 31 dicembre 2010 ammontano ad Euro 639 migliaia e sono costituite dalla quota non corrente dei finanziamenti stipulati a medio lungo termine per Euro 389 migliaia e da un finanziamento ricevuto dalla controllata D-Service S.r.l. per Euro 220 migliaia e da Euro 30 migliaia relativo al fair value degli strumenti derivati.

Di seguito la tabella con gli elementi principali dei finanziamenti stipulati:

| <b>FINANZIAMENTI<br/>(importi in migliaia di euro)</b> | <b>Importo<br/>originario</b> | <b>Tasso</b>    | <b>Debito<br/>residuo<br/>corrente<br/>31/12/2010</b> | <b>Debito<br/>residuo non<br/>correnti<br/>31/12/2010</b> | <b>Debito<br/>residuo<br/>31/12/10</b> | <b>Debito<br/>residuo<br/>corrente<br/>31/12/2009</b> | <b>Debito<br/>residuo non<br/>correnti<br/>31/12/2009</b> | <b>Debito<br/>residuo<br/>31/12/09</b> |
|--------------------------------------------------------|-------------------------------|-----------------|-------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|----------------------------------------|-------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|----------------------------------------|
| Banca Popolare di Lodi                                 | 2.500                         | Euribor<br>+1   | 548                                                   | 0                                                         | 548                                    | 697                                                   | 551                                                       | 1.249                                  |
| Unicredit Banca d'Impresa                              | 5.000                         | Euribor<br>+1   | 980                                                   | 0                                                         | 980                                    | 945                                                   | 980                                                       | 1.925                                  |
| Banca Intesa SanPaolo                                  | 5.000                         | Euribor<br>+1   | 1.069                                                 | 0                                                         | 1.069                                  | 998                                                   | 1.069                                                     | 2.067                                  |
| Banca Popolare di Lodi                                 | 1.500                         | Euribor<br>+1   | 381                                                   | 389                                                       | 770                                    | 375                                                   | 770                                                       | 1.145                                  |
| Banca Nazionale del<br>Lavoro                          | 4.500                         | Euribor<br>+1,9 | 4.157                                                 | 0                                                         | 4.157                                  | 0                                                     | 0                                                         | 0                                      |
| Credito Bergamasco                                     | 250                           | Euribor<br>+2,3 | 28                                                    | 0                                                         | 28                                     | 0                                                     | 0                                                         | 0                                      |
| <b>TOTALE FINANZIAMENTI</b>                            | <b>18.750</b>                 |                 | <b>7.163</b>                                          | <b>389</b>                                                | <b>7.552</b>                           | <b>3.015</b>                                          | <b>3.371</b>                                              | <b>6.386</b>                           |
| Finanziamento Buy On Web<br>S.p.A.                     | 1.842                         | Euribor<br>+1,5 | 1.842                                                 |                                                           | 1.842                                  | 0                                                     | 1.842                                                     | 1.842                                  |
| Finanziamento D-Service S.r.l.                         | 220                           | Euribor<br>+1   | 0                                                     | 220                                                       | 220                                    | 0                                                     | 0                                                         | 0                                      |
| Fair Value derivati                                    |                               |                 | 59                                                    | 30                                                        | 89                                     | 0                                                     | 207                                                       | 207                                    |
| <b>TOTALE ALTRI<br/>FINANZIAMENTI</b>                  | <b>2.062</b>                  |                 | <b>1.901</b>                                          | <b>250</b>                                                | <b>2.151</b>                           | <b>0</b>                                              | <b>2.049</b>                                              | <b>2.049</b>                           |
| <b>TOTALE GENERALE</b>                                 | <b>20.812</b>                 |                 | <b>9.064</b>                                          | <b>639</b>                                                | <b>9.703</b>                           | <b>3.015</b>                                          | <b>5.420</b>                                              | <b>8.435</b>                           |

Il debito residuo per passività finanziarie non correnti al 31 dicembre 2010 ammonta a Euro 639 migliaia e si decrementa di Euro 4.781 migliaia rispetto al debito esistente al 31 dicembre 2009 a seguito dei pagamenti effettuati nel corso dell'esercizio in base ai rispettivi piani di ammortamento e della classificazione nelle passività correnti del debito verso la controllata Buy On Web S.p.A. pari ad Euro 1.842 migliaia. Il relativo contratto di finanziamento stipulato tra le parti in data 21 marzo 2011 avente scadenza dicembre 2012, prevede infatti la facoltà da parte della stessa controllata di ottenerne il rimborso anticipato qualora ne faccia richiesta. Si sottolinea inoltre, che l'intero debito del finanziamento a lungo termine sottoscritto con BNL erogato nel corso del 2010 è stato classificato tra le passività finanziarie correnti come meglio esplicitato in seguito.

Il debito relativo al *fair value* degli strumenti derivati (IRS) passa da Euro 207 migliaia al 31 dicembre 2009 ad Euro 89 migliaia (di cui Euro 30 migliaia riferibili a debiti finanziari non correnti) a 31 dicembre 2010; il dettaglio di tali strumenti finanziari viene indicato nel paragrafo che segue.

Note sui contratti di finanziamento in essere

Relativamente ai contratti di finanziamento con Unicredit e Intesa Sanpaolo (Euro 10 milioni di importo iniziale complessivamente erogato nel corso del 2006) e BNL-BNP-Paribas (Euro 4,5 milioni di importo complessivamente erogato nel corso del 2010) la Capogruppo si è impegnata a rispettare per tutta la durata alcune clausole risolutive, comprendenti in particolare:

- obblighi di informazione e di preventivo consenso per l'effettuazione di operazioni straordinarie;
- obblighi di natura finanziaria ovvero di rispetto di covenants finanziari quali:

Finanziamento Intesa Sanpaolo:

- o Posizione finanziaria netta/MOL : < 4,5
- o Posizione finanziaria netta/Patrimonio netto : < 1,5

Finanziamento Unicredit (due su tre dei seguenti limiti)

- o Posizione finanziaria netta/Patrimonio netto: <1,5
- o Posizione finanziaria netta/MOL: <4,5
- o MOL/Oneri finanziari netti: > 6

Finanziamento BNL

- o Posizione finanziaria netta/Patrimonio netto: < 2,5
- o Posizione finanziaria netta/MOL: < 5

In relazione al finanziamento sottoscritto con BNL (Euro 4,2 milioni al 31 dicembre 2010) si segnala che Dmail Group S.p.A. non ha rispettato uno dei due coventans finanziari previsti contrattualmente. Tale mancato rispetto consentirebbe all'istituto finanziatore di avvalersi delle clausole risolutive contrattuali pertanto la quota a lungo del finanziamento (Euro 3,7 milioni) al 31 dicembre 2010 è stata classificata tra le passività finanziarie correnti in accordo a quanto previsto dallo IAS 1. Si sottolinea che il superamento di uno dei due ratio finanziari si è verificato a causa dei significativi costi sostenuti nel corso dell'esercizio per la controllata Buy On Web S.p.A. (Euro 1,1 milioni). In tale situazione, considerando che senza i sopracitati costi i ratio finanziari sarebbero stati rispettati, gli Amministratori ritengono, anche sulla base di quanto di seguito esposto, probabile ipotizzare l'ottenimento di un "waiver" da BNL in cui lo stesso istituto finanziatore si impegni a rinunciare all'esercizio della sopracitata clausola di rimborso anticipato. Tale aspettativa è avvalorata anche dal fatto che la Società ha sempre fatto fronte in passato alle proprie obbligazioni ed all'importo non rilevante (Euro 0,5 milioni) delle rate annuali che giustificano un rischio non significativo nonché dal fatto che detto finanziamento è garantito da un'ipoteca immobiliare. La verifica formale del rispetto dei sopracitati ratio finanziari verrà eseguita e presentata all'istituto finanziatore sulla base dei dati risultanti dal bilancio approvato come previsto dal contratto di finanziamento.

La misurazione del rispetto dei covenants è effettuata su base di frequenza annuale ed in base ai dati del bilancio consolidato.

Per quanto riguarda anche i finanziamenti sottoscritti con Banca Intesa SanPaolo ed Unicredit, i cui contratti terminano entro il mese di agosto 2011, si segnala che al 31 dicembre 2010 non si sono verificate le condizioni per il rispetto dei coventans finanziari. Si evidenzia altresì che il debito residuo alla data di approvazione del bilancio ammonta ad Euro 500 migliaia per Unicredit ed Euro 550 migliaia per Intesa SanPaolo la cui scadenza è già contrattualmente prevista entro il mese di agosto 2011. Pertanto il superamento dei sopracitati ratio finanziari si ritiene non comporti conseguenze negative per la Società.

In relazione ai finanziamenti accesi presso Unicredit, IntesaSanpaolo e Banca Popolare di Lodi sono stati stipulati contratti derivati a copertura del rischio di tasso. Poiché tali strumenti finanziari non soddisfano le condizioni previste dallo IAS 39 per essere classificati come contratti di copertura, la variazione del loro *fair value* è stata contabilizzata nel conto economico e tra le passività finanziarie. I dettagli di tali contratti derivati sono di seguito esposti:

Tipologia del contratto derivato: IRS (IntesaSanpaolo):

- data di stipula: 9 agosto 2006;
- valore nozionale: Euro 3.750.000;
- rischio finanziario sottostante: rischio di tasso di interesse;
- *fair value* del contratto derivato: (19.752)

| SCADENZE | TASSO PAGATO |
|----------|--------------|
| <1 anno  | 3,75%        |
| 1<anno<2 | 3,95%        |
| 2<anno<5 | 4,35%        |
| >5       | 4,65%        |

Tipologia del contratto derivato: IRS (Unicredit)

- valore nozionale: Euro 3.750.000;
- data di stipula: 28 settembre 2006;
- rischio finanziario sottostante: rischio di tasso di interesse;
- fair value del contratto derivato: (39.075)

| SCADENZE | TASSO PAGATO |
|----------|--------------|
| <1 anno  | 3,75%        |
| 1<anno<2 | 3,95%        |
| 2<anno<5 | 4,35%        |
| >5       | 4,65%        |

Tipologia del contratto derivato: IRS (Banca Popolare di Lodi);

- data di stipula: ottobre 2007;
- valore nozionale: Euro 1.500.000;
- rischio finanziario sottostante: rischio di tasso di interesse;
- fair value del contratto derivato: (30.146)

| SCADENZE | TASSO PAGATO |
|----------|--------------|
| <1 anno  | 3,75%        |
| 1<anno<2 | 3,95%        |
| 2<anno<5 | 4,35%        |
| >5       | 4,65%        |

**NOTA 12 – TFR E ALTRI FONDI PER IL PERSONALE**

Il trattamento di fine rapporto ha subito la seguente movimentazione:

| Descrizione<br>(importi in migliaia di euro)       |     | Anno 2010 | Anno 2009 |
|----------------------------------------------------|-----|-----------|-----------|
| <b>Saldo all'1/1</b>                               | +   | <b>91</b> | <b>52</b> |
| Accantonamenti                                     | +   |           |           |
| Costo relativo alle prestazioni di lavoro correnti | +   | 24        | 27        |
| Oneri finanziari                                   | +   | 3         | 3         |
| Utilizzi e altri movimenti                         | +/- | (23)      | 9         |
| Utili/perdite attuariali                           | +/- | (2)       | 0         |
| <b>Saldo al 31/12</b>                              |     | <b>93</b> | <b>91</b> |

Il fondo trattamento di fine rapporto rientra nei piani a benefici definiti. Per la determinazione delle passività è stata utilizzata la metodologia denominata Projected Unit Credit Cost articolata secondo le seguenti fasi:

- sono stati proiettati, sulla base di una serie di ipotesi finanziarie (incremento del costo della vita, incremento retributivo ecc.), le possibili future prestazioni che potrebbero essere erogate a favore di ciascun dipendente iscritto al programma nel caso di pensionamento, decesso, invalidità, dimissioni ecc. La stima delle future prestazioni includerà gli eventuali incrementi corrispondenti all'ulteriore anzianità di servizio maturata nonché alla presumibile crescita del livello retributivo percepito alla data di valutazione;
- è stato calcolato alla data della valutazione, sulla base del tasso annuo di interesse adottato e della probabilità che ciascuna prestazione deve essere effettivamente erogata, il valore attuale medio delle future prestazioni;
- è stata definita la passività per la società individuando la quota del valore attuale medio delle future prestazioni che si riferisce al servizio già maturato dal dipendente in azienda alla data della valutazione.

Gli oneri finanziari sulle obbligazioni assunte ammontano a Euro 3 migliaia.

Si inseriscono di seguito le principali ipotesi attuariali utilizzate per il calcolo:

| Ipotesi finanziarie              | ANNO 2010 | ANNO 2009 |
|----------------------------------|-----------|-----------|
| Tasso annuo di attualizzazione   | 4,50%     | 4,50%     |
| Tasso annuo di rotazione         | 3,00%     | 3,00%     |
| Tasso d'inflazione               | 2,00%     | 2,00%     |
| Tasso di anticipazioni           | 2,00%     | 2,00%     |
| Tasso di incremento retribuzioni | 4,50%     | 4,50%     |

**NOTA 13 – FONDO IMPOSTE DIFFERITE**

Il fondo imposte differite passive ammonta ad Euro 1.315 migliaia al 31 dicembre 2010 e non presenta significative variazioni rispetto al precedente esercizio. Si sottolinea che tale fondo deriva principalmente dall'operazione di scissione immobiliare effettuata in data 1° ottobre 2009 tra Dmail Group S.p.A. e Dmedia Commerce S.p.A..

**NOTA 14 – FONDO PER RISCHI ED ONERI FUTURI E PASSIVITÀ POTENZIALI**

Il fondo per rischi ed oneri futuri ammonta ad Euro 576 migliaia al 31 dicembre 2010 ed è composto da altri fondi per rischi ed oneri per Euro 155 migliaia e fondo rischi su partecipazioni per Euro 421 migliaia. Il

fondo mostra un decremento di Euro 2.885 migliaia rispetto al 31 dicembre 2009 quando il fondo iscritto ammontava ad Euro 3.461 migliaia.

| Descrizione<br>(importi in migliaia di euro) |     | Anno 2010  | Anno 2009    |
|----------------------------------------------|-----|------------|--------------|
| Saldo all'1/1                                | +   | 3.461      | 451          |
| Accantonamenti                               | +   | 576        | 3.461        |
| Utilizzi e altri movimenti                   | +/- | (3.461)    | (451)        |
| <b>Saldo al 31/12</b>                        |     | <b>576</b> | <b>3.461</b> |

#### Fondo rischi ed oneri

Il fondo per rischi ed oneri iscritto al 31 dicembre 2009 dagli Amministratori era stato accantonato a fronte delle potenziali passività fiscali legate a talune transazioni commerciali internazionali poste in essere dalla controllata Buy On Web S.p.A. nel periodo 2007-2009, "sospettate" di poter essere considerate riconducibili a più ampie e complesse operazioni sottese a realizzare "frodi dell'IVA comunitaria". Si evidenzia che tale fondo era stato iscritto nel bilancio separato di Dmail Group S.p.A al 31 dicembre 2009 (in quanto coobbligata in solido a partire dal 2008 con la controllata come disposto dalle norme di riferimento) e corrispondeva all'importo della sola imposta (IVA) eventualmente indebitamente detratta o compensata nell'ambito del "gruppo IVA" negli anni 2008 e 2009, che potrebbe rendersi dovuta all'Erario, e relativa alle suddette transazioni.

Come meglio specificato nella relazione sulla gestione e nella Nota 4 del Bilancio Consolidato "Restatement", a cui si rimanda per maggiori approfondimenti, in conseguenza dell'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2009 di Buy On Web S.p.A. da parte dell'Assemblea degli azionisti del 29 giugno 2010, l'iscrizione dei fondi per rischi ed oneri per passività fiscali è stata direttamente appostata nel bilancio della controllata; di conseguenza, la Capogruppo, ha rilasciato al 31 dicembre 2010 il fondo rischi iscritto nel precedente esercizio ed iscritto un fondo rischi su partecipazioni per Euro 421 migliaia necessario per adeguare il valore della partecipazione al corrispondente valore di patrimonio netto della controllata al 31 dicembre 2010. Tale fondo riflette pertanto nel bilancio della Capogruppo le valutazioni aggiornate dei fondi rischi ed oneri stanziati nel bilancio della Buy On Web S.p.A. e riflesse nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2010. Per maggiori dettagli su dati relativi alla controllata al 31 dicembre 2010 e sulle relative passività potenziali si rinvia alla Nota 5 del bilancio consolidato "Attività e passività in dismissione" Si rileva a tale proposito che le stime dei fondi rischi ed oneri rilevate nel bilancio della controllata e riflesse nella valutazione della partecipazione detenuta dalla Buy On Web S.p.A., si basano sulla miglior valutazione dei rischi e delle incertezze che può essere effettuata alla data di predisposizione del bilancio in base all'esito degli approfondimenti svolti e sulla circostanza che la questione rilevata in numerose sezioni della presente nota è stata sottoposta all'attenzione dell'autorità giudiziaria. L'evoluzione dell'eventuali indagini investigative da parte dell'autorità preposte potrebbe pertanto determinare una più precisa valutazione degli effetti economico-finanziari dei rischi già coperti dal fondo già stanziato o il configurarsi di nuove passività, ad oggi considerate solo possibili.

#### Altre passività potenziali

Si segnala, come passività fiscali potenziali correlate, che il Gruppo non ha ottemperato al rilascio della fideiussione (già regolarmente presentata per l'anno 2008) entro il 30 settembre 2010 all'Agenzia delle entrate per i crediti IVA trasferiti nel corso dell'esercizio 2009 (circa 4,1 milioni dei quali Euro 3,1 riferiti alla controllata Buy On Web S.p.A. come illustrato all'interno della Nota 5 del bilancio consolidato) alla controllante Dmail Group S.p.A. come conseguenza della liquidazione IVA di gruppo. Le società del Gruppo, al fine di analizzare tale casistica, hanno incontrato tramite i propri consulenti fiscali le Autorità competenti al fine di comprendere il comportamento fiscale corretto da seguire per adempiere alla mancata presentazione delle garanzie richieste dall'art. 38 bis comma 1 e 2 DPR 633/72. Avendo riscontrato, in tale fase, incertezze interpretative e normative sull'argomento, e tenuto conto della rilevanza dell'importo

eventualmente da versare, si è deciso, anche su indicazione dei propri consulenti, di procedere quanto prima alla presentazione di un interpello ex art 11 L212/2000 all’Agenzia delle Entrate. E’ stato peraltro stanziato un accantonamento tra gli “Altri Fondi” pari ad Euro 155 migliaia a fronte della sanzione amministrativa (ex art 13 del D.Lgs 471/1997) ritenuta applicabile alla fattispecie.

Infine in data 6 agosto 2010 si segnala che Buy On Web S.p.A., Dmail Group S.p.A. e Dmedia Commerce S.p.A. hanno convenuto in giudizio RCS Digital S.p.A. chiedendo la condanna di quest’ultima al pagamento di Euro 1,5 milioni derivanti da inadempimenti contrattuali relativi a promozioni pubblicitarie. Di contro, in data 20 dicembre 2010 Dmedia Commerce ha ricevuto la notifica del decreto ingiuntivo da parte di RCS Digital S.p.A. con il quale le è stato ingiunto il pagamento dell’importo di Euro 0,6 milioni. Dmedia Commerce S.p.A. ha presentato opposizione al decreto ingiuntivo ed avanzato la domanda di risarcimento del danno e la richiesta di riunione dei due procedimenti. Si evidenzia che il debito di Euro 0,6 milioni è già iscritto nel bilancio della Dmedia Commerce S.p.A, al 31 dicembre 2010 e pertanto allo stato attuale non sussistono i requisiti per lo stanziamento di fondi rischi relativi al contenzioso.

### NOTA 15 – PASSIVITA’ FINANZIARIE CORRENTI

| Passività Finanziarie Correnti<br>(Importi in migliaia di euro) | 31/12/2010    | 31/12/2009    | Var.         |
|-----------------------------------------------------------------|---------------|---------------|--------------|
| Passività finanziarie correnti                                  | 24.584        | 15.298        | 9.286        |
| <b>Totale</b>                                                   | <b>24.584</b> | <b>15.298</b> | <b>9.286</b> |

Il debito al 31 dicembre 2010 si riferisce per Euro 7.163 migliaia alla quota corrente dei finanziamenti a lungo che la società ha stipulato con gli istituti di credito, per Euro 1.842 migliaia al debito finanziario verso la controllata Buy On Web S.p.A., per Euro 59 migliaia al fair value dei derivati e per Euro 15.520 migliaia all’esposizione corrente verso le banche. Per maggiori informazioni sulla quota corrente dei finanziamenti si rimanda a quanto descritto nella Nota n. 12.

### NOTA 16 – DEBITI COMMERCIALI, VARI E ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI

I debiti al 31 dicembre 2010 ammontano ad Euro 1.722 migliaia (Euro 1.798 migliaia al 31 dicembre 2009) con un decremento pari ad Euro 76 migliaia rispetto allo scorso esercizio.

Il saldo al 31 dicembre 2010 include Euro 625 migliaia corrispondente a debiti verso società aderenti all’Iva di Gruppo, Euro 436 migliaia quali debiti verso fornitori, Euro 381 migliaia quali debiti verso società appartenenti al Gruppo e la parte residua che include sostanzialmente debiti verso il personale ed amministratori.

**CONTO ECONOMICO****NOTA 17 – RICAVI**

I ricavi ammontano ad Euro 635 migliaia (Euro 470 migliaia al 31 dicembre 2009) con un incremento pari a Euro 165 migliaia. La variazione rispetto allo scorso esercizio è principalmente dovuta ai maggiori servizi amministrativi resi alla controllata Buy On Web S.p.A. nel corso del 2010.

Per quanto concerne gli altri ricavi gli stessi sono principalmente costituiti dall'affitto degli immobili dati in locazione alla controllata Dmedia Commerce S.p.A. a partire dal 1° ottobre 2009. Si evidenzia che il precedente esercizio includeva solo tre mesi di affitto.

Si riporta di seguito il dettaglio della voce:

| <b>Ricavi<br/>(Importi in migliaia di euro)</b> | <b>31/12/2010</b> | <b>31/12/2009</b> | <b>Var.</b> |
|-------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------|
| Ricavi                                          | 635               | 470               | 165         |
| Altri ricavi                                    | 405               | 127               | 279         |
| <b>Totale</b>                                   | <b>1.040</b>      | <b>596</b>        | <b>443</b>  |

Si precisa che i ricavi si riferiscono sostanzialmente ad addebiti di costi alle società controllate per l'attività di direzione e coordinamento della Capogruppo che vengono fatturati sulla base dei costi sostenuti per i servizi offerti.

**NOTA 18 – COSTI PER ACQUISTI**

I costi per acquisti al 31 dicembre 2010 risultano essere pari a Euro 14 migliaia e rimangono sostanzialmente in linea con il periodo precedente. Di seguito si fornisce il dettaglio:

| <b>Costi acquisti<br/>(Importi in migliaia di euro)</b> | <b>31/12/2010</b> | <b>31/12/2009</b> | <b>Var.</b> |
|---------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------|
| Acquisti vari                                           | 13                | 12                | 1           |
| Costi materiale consumo                                 | 1                 | 5                 | (4)         |
| <b>Totale acquisti</b>                                  | <b>14</b>         | <b>17</b>         | <b>(3)</b>  |

**NOTA 19 – COSTI PER SERVIZI**

I costi per servizi sono aumentati di Euro 90 migliaia rispetto al 31 dicembre 2009. La composizione delle principali voci è la seguente:

| <b>Costi per Servizi<br/>(Importi in migliaia di euro)</b> | <b>31/12/2010</b> | <b>31/12/2009</b> | <b>Var.</b> |
|------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------|
| Spese telefoniche                                          | 28                | 28                | 1           |
| Trasporti su acquisti                                      | 0                 | 1                 | (0)         |
| Prestazioni professionali                                  | 607               | 250               | 357         |
| Collaborazioni                                             | 8                 | 4                 | 3           |
| Legali e notarili                                          | 128               | 154               | (26)        |
| Compensi Amministratori                                    | 315               | 492               | (177)       |
| Compensi Sindaci                                           | 80                | 56                | 25          |
| Viaggi e trasferte                                         | 72                | 71                | 1           |
| Revisione contabile                                        | 98                | 95                | 3           |
| Utenze                                                     | 3                 | 6                 | (3)         |
| Assicurazioni                                              | 27                | 20                | 6           |
| Manutenzioni e riparazioni                                 | 14                | 16                | (2)         |
| Spese amministrative                                       | 114               | 184               | (71)        |
| Spese di rappresentanza                                    | 0                 | 3                 | (3)         |
| Spese diverse di gestione                                  | 52                | 53                | (0)         |
| Costi di formazione                                        | 0                 | 2                 | (2)         |
| Provv. Royalties e diritti d'autore                        | 0                 | 26                | (26)        |
| Altri costi                                                | 31                | 26                | 5           |
| <b>Totale</b>                                              | <b>1.578</b>      | <b>1.487</b>      | <b>90</b>   |

La variazione rispetto allo scorso esercizio è dovuta principalmente a maggiori costi per prestazioni professionali compensati da una riduzione dei compensi degli amministratori legati all'andamento economico della Gruppo.

**NOTA 20 – COSTI PER IL PERSONALE**

Il costo del personale al 31 dicembre 2010 ammonta ad Euro 726 migliaia con un incremento rispetto al precedente esercizio di Euro 162 migliaia. L'incremento è principalmente attribuibile alla variazione della composizione dell'organico aziendale.

Si precisa che Dmail Group S.p.A. non ha direttori generali e/o dirigenti con responsabilità strategiche.

Si riporta di seguito il dettaglio dei costi per il personale:

| <b>Costi per il Personale<br/>(Importi in migliaia di euro)</b> | <b>31/12/2010</b> | <b>31/12/2009</b> | <b>Var.</b> |
|-----------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------|
| Salari e stipendi                                               | 508               | 359               | 149         |
| Oneri sociali                                                   | 187               | 177               | 10          |
| Trattamento di fine rapporto                                    | 31                | 27                | 3           |
| <b>Totale per il personale</b>                                  | <b>726</b>        | <b>564</b>        | <b>162</b>  |

Si allega nelle seguenti tabelle la ripartizione dei dipendenti nelle varie categorie:

| Numero dipendenti | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|-------------------|------------|------------|
| Dirigenti         | 3          | 3          |
| Quadri            | 2          | 2          |
| Impiegati         | 0          | 1          |
| <b>Totale</b>     | <b>5</b>   | <b>6</b>   |

### NOTA 21 – ALTRI COSTI OPERATIVI

Il saldo al 31 dicembre 2010 risulta essere pari a Euro 113 migliaia con un incremento di 12 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente. Il saldo si riferisce principalmente ai costi sostenuti per la locazione della Sede.

### NOTA 22 – AMMORTAMENTI, ACCANTONAMENTI E SVALUTAZIONI

Il saldo è pari a Euro 2.208 migliaia e si decrementa nell'esercizio di Euro 4.384 migliaia rispetto al 31 dicembre 2009. Di seguito esponiamo il dettaglio delle principali voci che costituiscono il saldo al 31 dicembre 2010:

- svalutazione della partecipazione detenuta in Buy on Web S.p.A. per Euro 5.050 migliaia;
- accantonamento di un fondo per copertura perdite partecipate per Euro 421 migliaia relativo alla controllata Buy On Web S.p.A.;
- rilascio del fondo rischi ed oneri stanziato al 31 dicembre 2009 e relativo all'IVA di gruppo per gli anni 2008 e 2009 per Euro 3.461 migliaia a seguito dello stanziamento del relativo fondo rischi nel bilancio della Buy On Web S.p.A.;
- accantonamento al fondo rischi ed oneri di Euro 155 migliaia per la sanzione amministrativa ritenuta applicabile alla mancata presentazione delle garanzie richieste dall' Art.38 Bis comma 1,2 DPR 633/72;
- ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali per Euro 44 migliaia.

### NOTA 23 – PROVENTI E ONERI FINANZIARI

Il dettaglio della voce è così composto:

| PROVENTI E ONERI FINANZIARI<br>(Importi in migliaia di euro) | 31/12/2010   | 31/12/2009   | Var.         |
|--------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Proventi                                                     |              |              |              |
| Interessi bancari e postali                                  | 0            | 0            | 0            |
| Interessi su finanziamenti                                   | 0            | 304          | (304)        |
| Dividendi                                                    | 1.146        | 1.391        | (245)        |
| <b>Totale Altri Proventi finanziari</b>                      | <b>1.146</b> | <b>1.695</b> | <b>(549)</b> |
| Oneri                                                        |              |              |              |
| Interessi bancari                                            | (374)        | (302)        | (72)         |
| Interessi passivi su finanziamenti                           | (347)        | (477)        | 130          |
| Sconti o oneri finanziari                                    | (86)         | (150)        | 64           |
| Interessi passivi su finanziamenti Infragrupo                | (45)         | (28)         | (17)         |
| <b>Totale Interessi e altri oneri finanziari</b>             | <b>(851)</b> | <b>(956)</b> | <b>105</b>   |
| <b>Proventi e oneri finanziari netti</b>                     | <b>295</b>   | <b>739</b>   | <b>(444)</b> |

I proventi ed oneri finanziari netti al 31 dicembre 2010 mostrano un decremento di Euro 444 migliaia rispetto allo scorso esercizio.

In merito ai proventi finanziari la diminuzione è attribuibile:

- ai minori interessi percepiti a seguito della rinuncia ai finanziamenti concessi alle controllate Dmedia Group S.p.A. e D-Service S.r.l. rispettivamente per Euro 3.500 migliaia ed Euro 454 migliaia;
- ai minori dividendi ricevuti nell'esercizio dalle controllate (Euro 1.146 al 31 dicembre 2010 vs Euro 1.391 migliaia al 31 dicembre 2009);

La diminuzione degli interessi e degli altri oneri finanziari è principalmente collegata alla diminuzione dei tassi di interesse rispetto allo scorso esercizio.

## NOTA 24 – IMPOSTE

La società non ha rilevato imposte correnti d'esercizio in quanto si è avvalsa della facoltà di aderire al consolidato fiscale ex art. 117 del TUIR. Tale adozione consente di determinare un beneficio dal consolidamento fiscale, quale remunerazione diretta delle perdite fiscali proprie utilizzate in compensazione degli utili fiscali trasferiti dalle società aderenti al consolidato fiscale nazionale. Le imposte anticipate dell'esercizio pari ad Euro 586 migliaia sono relative al contributo derivante dal consolidato fiscale.

Per i dettagli relativi alla movimentazione delle imposte anticipate si rimanda alla Nota 5.

Di seguito si elencano le società appartenenti al consolidato fiscale e all'IVA di Gruppo con indicazione del relativo anno d'ingresso:

| Denominazione                | Anno ingresso nel Consolidato Fiscale Nazionale | Anno ingresso nell'IVA di Gruppo |
|------------------------------|-------------------------------------------------|----------------------------------|
| Dmail Group S.p.A.           | 2004                                            | 2008                             |
| Dmedia Commerce S.p.A.       | 2004                                            | 2008                             |
| Dmedia Commerce S.p.A.       | 2005                                            | 2008                             |
| Dmedia Group S.p.A.          | 2006                                            | 2009                             |
| Publisette S.r.l.            | 2006                                            | 2009                             |
| Promotion Sondrio S.r.l.     | 2006                                            | 2009                             |
| Editrice Lecchese S.r.l.     | 2006                                            | 2009                             |
| Promotion Merate S.r.l.      | 2006                                            | 2009                             |
| Giornale di Merate S.r.l.    | 2006                                            | 2009                             |
| Editrice Valtellinese S.r.l. | 2006                                            | 2010                             |
| Editrice Vimercatese S.r.l.  | 2006                                            | 2009                             |
| Buy On Web S.p.A.            | 2009                                            | 2008                             |
| Magicom S.r.l.               | 2009                                            | 2009                             |
| Publiser S.r.l.              | 2009                                            | 2009                             |
| Editoriale la Cronaca S.r.l. | 2009                                            | 2010                             |
| Brescia in S.r.l.            | 2009                                            | 2010                             |
| Promotion Digitale S.r.l.    | 2009                                            | (2)                              |
| D-Service S.r.l.             | 2009                                            | 2009                             |
| Promotion Merate S.r.l.      | 2009                                            | 2009                             |
| Antares Editoriale S.r.l.    | 2010                                            | 2009                             |
| S&G Editoriale S.r.l.        | 2010                                            | (1)                              |

Note:

- (1) Società non facente parte del Consolidato Fiscale Nazionale  
 (2) Società non facente parte dell'IVA di Gruppo.

**NOTA 25 – RAPPORTI CON PARTI CORRELATE**

I rapporti con le società del Gruppo rientrano nella normale attività di gestione della controllante. Le principali attività infra-gruppo, regolate a condizioni contrattuali di mercato in particolare riguardano:

- rapporti connessi a prestazioni di servizi generali, amministrativi e legali effettuati a livello centralizzato dalla Capogruppo in favore delle società controllate;
- rapporti di natura finanziaria con riferimento alla gestione dei flussi finanziari effettuati dalla funzione accentrata della tesoreria;
- rapporti di natura commerciale gestiti a livello centrale in favore delle società controllate.

Ai sensi della direttiva Consob 15519 del 27 luglio 2006, viene presentato apposito schema con indicazione dei rapporti con le parti correlate ed incidenza sulle diverse aree di bilancio.

**Anno 2010**

| Euro/migliaia          | Crediti commerciali vari e altre attività correnti | Crediti finanziari correnti | Passività Finanziarie Non Correnti | Passività Finanziarie Correnti | Debiti Commerciali | Debiti Commerciali | Ricavi netti | Altri Ricavi netti | Costi per acquisti | Costi per servizi | Proventi finanziari | Oneri finanziari |
|------------------------|----------------------------------------------------|-----------------------------|------------------------------------|--------------------------------|--------------------|--------------------|--------------|--------------------|--------------------|-------------------|---------------------|------------------|
| Società controllate    | 1.461                                              | 0                           | (220)                              | (1.842)                        | (1.007)            | (1.007)            | 634          | 386                | (1)                | (65)              | 1.146               | (45)             |
| Parti terze correlate  |                                                    |                             |                                    |                                | (1)                | (1)                |              |                    |                    | (30)              |                     |                  |
| Totale parti correlate | 1.461                                              | 0                           | (220)                              | (1.842)                        | (1.008)            | (1.008)            | 634          | 386                | (1)                | (95)              | 1.146               | (45)             |

**Anno 2009**

| Euro/migliaia          | Crediti commerciali vari e altre attività correnti | Crediti finanziari correnti | Passività finanziarie non correnti | Debiti Commerciali | Ricavi netti | Altri Ricavi netti | Costi per acquisti | Costi per servizi | Altri costi Operativi | Proventi finanziari | Oneri finanziari |
|------------------------|----------------------------------------------------|-----------------------------|------------------------------------|--------------------|--------------|--------------------|--------------------|-------------------|-----------------------|---------------------|------------------|
| Società controllate    | 2.251                                              | 3.954                       | (1.842)                            | (1.052)            | 469          | 98                 | (4)                | (128)             |                       | 1.672               | (28)             |
| Parti terze correlate  |                                                    |                             |                                    | (5)                |              |                    |                    | (30)              |                       |                     |                  |
| Totale parti correlate | 2.251                                              | 3.954                       | (1.842)                            | (1.057)            | 469          | 98                 |                    | (158)             |                       | 1.672               | (28)             |

**POSSESSI AZIONARI**

Di seguito si riportano le informazioni richieste secondo lo schema previsto dall'art. 79 del Regolamento Emittenti.

La situazione dei possessi azionari al 31/12/2010 da parte di:

- **Membri del Consiglio di Amministrazione eventuali società in cui i singoli consiglieri detengono una partecipazione di controllo:**

Banfort Consultadoria e Servicos L.d.a. che al 31/12/2010 detiene il 11,12% (n.850.621 azioni) del capitale sociale della Dmail Group S.p.A., ed è controllata da Gianluigi Viganò (Amministratore Delegato);

Niteroi S.r.l. che al 31/12/2010 detiene la percentuale del 10,00% (n. 765.001 azioni) del capitale sociale della Dmail Group S.p.A., ed è partecipata da Adrio Maria de Carolis (Presidente sino al 14 febbraio 2011) e famiglia.

- **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 della società e delle società da questa controllate:**

| COGNOME E NOME         | SOCIETA' PARTECIPATA | NUMERO AZIONI POSSEDUTE AL31/12/2009 | NUMERO AZIONI ACQUISTATE | NUMERO AZIONI VENDUTE | NUMERO AZIONI POSSEDUTE AL31/12/2010 |
|------------------------|----------------------|--------------------------------------|--------------------------|-----------------------|--------------------------------------|
| Adrio Maria de Carolis | Dmail Group S.p.A.   | 0                                    | 0                        | 0                     | 0                                    |
| Gianluigi Viganò       | Dmail Group S.p.A.   | 65.443                               | 0                        | 0                     | 65.443                               |
| Maurizio Valliti       | Dmail Group S.p.A.   | 73.000                               | 0                        | 0                     | 73.000                               |
| Mario Volpi            | Dmail Group S.p.A.   | 0                                    | 0                        | 0                     | 0                                    |
| Luca Mario De Martini  | Dmail Group S.p.A.   | 6.000                                | 0                        | 0                     | 6.000                                |
| Andrea Zanone Poma     | Dmail Group S.p.A.   | 0                                    | 0                        | 0                     | 0                                    |
| Giampaolo Targia*      | Dmail Group S.p.A.   | 930                                  | 0                        | 0                     | 930                                  |
| Angelo Galizzi         | Dmail Group S.p.A.   | 1.000                                | 0                        | 0                     | 1.000                                |

\* azioni possedute da Giampaolo Targia indirettamente, attraverso il proprio nucleo familiare

Si precisa che la Società non ha direttori generali e/o dirigenti con responsabilità strategiche.

### COMPENSI AL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE, AL COLLEGIO SINDACALE ED ALLA SOCIETÀ DI REVISIONE.

L'Assemblea dei soci ha deliberato, in data 6 maggio 2008, l'attribuzione ai membri del Consiglio di Amministrazione ed ai membri del Collegio Sindacale di un compenso complessivo annuo pari ad un massimo di Euro 1.200 migliaia. In sede di riunione del Consiglio di Amministrazione del 14 maggio 2008, il compenso complessivo stabilito dall'Assemblea degli azionisti è stato ripartito tra i membri del Consiglio stesso.

Sulla base delle suddette delibere, sono stati liquidati e/o accantonati per l'esercizio 2010 i seguenti importi lordi per ciascun esponente del Consiglio di Amministrazione e del Collegio sindacale (in unità di euro).

| SOGGETTO (importi euro)      | DESCRIZIONE CARICA       |                     | COMPENSI                 |                       |                         |                |
|------------------------------|--------------------------|---------------------|--------------------------|-----------------------|-------------------------|----------------|
|                              | CARICA RICOPERTA         | DURATA DELLA CARICA | EMOLUMENTI PER LA CARICA | BENEFICI NON MONETARI | BONUS E ALTRI INCENTIVI | ALTRI          |
| Adrio Maria de Carolis       | Presidente A.D.          | B)                  | 10.000                   | 15.373                | 0                       | 140.000        |
| Gianluigi Viganò             | Consigliere A.D.         | A)                  | 30.500                   | 17.392                | 52.845                  | 119.500        |
| Maurizio Valliti             | Consigliere              | A)                  | 5.000                    | 0                     | 0                       | 0              |
| Stefano Valerio              | Consigliere              | A)                  | 5.000                    | 0                     | 0                       | 0              |
| Mario Volpi                  | Consigliere              | A)                  | 5.000                    | 0                     | 0                       | 0              |
| Luca Mario De Martini        | Consigliere Indipendente | A)                  | 10.000                   | 0                     | 0                       | 0              |
| Andrea Zanone Poma           | Consigliere Indipendente | A)                  | 10.000                   | 0                     | 0                       | 0              |
| <b>TOTALE AMMINISTRATORI</b> |                          |                     | <b>75.500</b>            | <b>32.765</b>         | <b>52.845</b>           | <b>259.500</b> |
| <b>SINDACI</b>               |                          |                     |                          |                       |                         |                |
| Dott. Angelo Galizzi         | Sindaco effettivo        | A)                  | 23.864                   | 0                     | 0                       | 32.467         |
| Dott. Giampaolo Targia       | Presidente               | A)                  | 32.516                   | 0                     | 0                       | 0              |
| Dott.ssa Paola La Manna      | Sindaco effettivo        | A)                  | 24.020                   | 0                     | 0                       | 0              |
| <b>TOTALE SINDACI</b>        |                          |                     | <b>80.400</b>            | <b>0</b>              | <b>0</b>                | <b>32.467</b>  |

A) rimarrà in carica sino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31/12/2010

B) Amministratore Delegato sino al 11 novembre 2010 e Presidente sino al 14 febbraio 2011.

I compensi attribuiti ai membri del Consiglio di Amministrazione della società Dmail Group S.p.A. da parte delle società controllate dalla stessa sono di seguito dettagliati:

| Soggetto (importi in euro) | Società                  | Incarico              | Emolumento |
|----------------------------|--------------------------|-----------------------|------------|
| Viganò Gianluigi           | Dmedia Group S.p.A.      | Presidente C.D.A.     | 60.000     |
| Viganò Gianluigi           | Editrice Lecchese S.r.l. | Presidente C.D.A.     | 13.500     |
| Viganò Gianluigi           | Promotion Merate S.r.l.  | Presidente C.D.A.     | 36.000     |
| Viganò Gianluigi           | Buy On Web S.p.A.        | Consigliere           | 5.000      |
| Viganò Gianluigi           | Dmedia Commerce S.p.A.   | Consigliere           | 5.000      |
| Adrio Maria de Carolis     | Buy On Web S.p.A.        | Presidente C.D.A.     | 70.000     |
| Adrio Maria de Carolis     | Dmedia Commerce S.p.A.   | Vicepresidente C.D.A. | 70.000     |

La Società non ha piani di *stock-option* in essere. Si specifica inoltre che la Società non ha sottoscritto nessun accordo che preveda indennità di risarcimento in caso di scioglimento anticipato del rapporto con i propri Amministratori.

I compensi attribuiti ai membri del Collegio sindacale della società Dmail Group S.p.A. da parte delle società controllate dalla stessa sono di seguito dettagliati:

| Soggetto (importi in euro) | Società             | Incarico                      | Emolumento |
|----------------------------|---------------------|-------------------------------|------------|
| Galizzi Angelo             | Dmedia Group S.p.A. | Presidente Collegio Sindacale | 9.516      |
| Galizzi Angelo             | Buy On Web S.p.A.   | Presidente Collegio Sindacale | 22.951     |

Il seguente prospetto, redatto ai sensi dell'art. 149 duodecies del Regolamento Emittenti Consob, evidenzia corrispettivi di competenza dell'esercizio 2010 per i servizi di revisione e per quelli diversi dalla revisione, resi dalla stessa Società di revisione e da società appartenenti alla sua rete.

| Descrizione (importi in euro) | Soggetto che ha erogato il servizio | Destinatario | Corrispettivi di competenza dell'esercizio 2010 (*) |
|-------------------------------|-------------------------------------|--------------|-----------------------------------------------------|
| Revisione Contabile           | Reconta Ernst & Young S.p.A.        | Capogruppo   | 65.700                                              |
| Totale                        |                                     |              | <b>65.700</b>                                       |

\* Importo non comprensivo di spese e contributo Consob

## NOTA 26 – TRANSAZIONI NON RICORRENTI

In ottemperanza a quanto richiesto dalla Comunicazione Consob DEM/6064293 si evidenzia che non sono state effettuate nell'anno 2010 transazioni non ricorrenti. Si precisa inoltre che la Capogruppo non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali ai sensi della stessa comunicazione.

**NOTA 27 – IMPEGNI**

Si rileva che la Società a garanzia di tutti gli obblighi derivanti dalla sottoscrizione del finanziamento a medio lungo termine con BNP-BNL-Paribas ha concesso un'ipoteca sul valore degli immobili di proprietà per un importo complessivo pari ad Euro 9 milioni.

Inoltre si rileva che la Società ha prestato:

- Garanzia fidejussoria per conto di Buy On Web relativa all'IVA di gruppo 2008 pari ad euro 1,8 milioni,
- Garanzie per un leasing riferito alla società ceduta GDD Manufacturing S.r.l. pari ad euro 0,7 milioni.
- Garanzie bancarie prestate in favore delle controllate ammontano a Euro 17,1 milioni.

**NOTA 28 – POSIZIONE FINANZIARIA NETTA**

La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2010 è negativa per Euro 25.120 migliaia con un peggioramento rispetto al 31 dicembre 2009 di Euro 8,5 milioni di euro. Per ulteriori dettagli si rimanda al rendiconto finanziario della società ed ai commenti inclusi nella relazione sulla gestione e nella nota integrativa.

Si allega di seguito il prospetto della posizione finanziaria netta come richiesto dalla delibera Consob n° 15119 del 28 luglio 2006.

| POSIZIONE FINANZIARIA NETTA<br>(Importi in Migliaia di Euro) |                                                                                      |              | 31/12/2010      | 31/12/2009      |
|--------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|--------------|-----------------|-----------------|
| A                                                            | Cassa                                                                                |              |                 |                 |
| B                                                            | Altre disponibilità liquide                                                          |              | 156             | 214             |
| C                                                            | Titoli detenuti per la negoziazione                                                  |              |                 |                 |
| <b>D</b>                                                     | <b>Liquidità</b>                                                                     | <b>A+B+C</b> | <b>156</b>      | <b>214</b>      |
| <b>E</b>                                                     | <b>Crediti finanziari correnti</b>                                                   |              |                 | <b>3.954</b>    |
| F                                                            | Debiti bancari correnti                                                              |              | (15.521)        | (12.283)        |
| G                                                            | Quota corrente dei debiti a medio lungo termine                                      |              | (7.163)         | (3.015)         |
| H                                                            | Altri debiti finanziari correnti                                                     |              | (1.927)         | (15)            |
| <b>I</b>                                                     | <b>Indebitamento finanziario corrente</b>                                            | <b>F+G+H</b> | <b>(24.611)</b> | <b>(15.313)</b> |
| <b>J</b>                                                     | <b>Indebitamento finanziario corrente netto</b>                                      | <b>D+E+I</b> | <b>(24.455)</b> | <b>(11.145)</b> |
| K                                                            | Debiti bancari non correnti                                                          |              | (388)           | (3.371)         |
| L                                                            | Obbligazioni Emesse                                                                  |              |                 |                 |
| M                                                            | Altri debiti non correnti                                                            |              | (277)           | (2.070)         |
| <b>N</b>                                                     | <b>Indebitamento finanziario non corrente</b>                                        | <b>K+L+M</b> | <b>(665)</b>    | <b>(5.441)</b>  |
| <b>O</b>                                                     | <b>Indebitamento finanziario netto come da Comunicazione CONSOB DEM/6064293/2006</b> | <b>J+N</b>   | <b>(25.120)</b> | <b>(16.586)</b> |

Milano, 25 marzo 2011

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Andrea Zanone Poma



Sede Legale e Amministrativa: Corso Vittorio Emanuele II, n. 15 – 20122 Milano (MI)  
Capitale Sociale 15.300.000 euro - C.F. e P. IVA e Registro imprese: 12925460151

## **RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE**

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI AI  
SENSI DELL'ART. 153, D.LGS. 58/1998 E DELL'ART. 2429, COMMA 3, COD. CIV.  
BILANCIO DELL' ESERCIZIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2010

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2010 abbiamo svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge, secondo i principi di comportamento del Collegio Sindacale raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

In particolare, anche in osservanza delle indicazioni fornite dalla Consob, riferiamo quanto segue:

1. Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo.
2. Abbiamo ottenuto dagli Amministratori, con periodicità almeno trimestrale, informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società e dalle sue controllate e possiamo ragionevolmente affermare che le azioni deliberate e poste in essere sono conformi alla legge ed allo statuto sociale e non appaiono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale. Da tale informativa è emerso che le operazioni di maggior rilievo, non solo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla società e dalle sue controllate nel corso dell'esercizio, sono risultate:
  - **Finanziamenti alle controllate:** nel corso dell'esercizio 2010 non sono stati erogati nuovi finanziamenti a società controllate mentre ne sono stati rinunciati, quanto ad euro 3,5 milioni di euro nei confronti di Dmedia Group SpA e quanto ad euro 0,454 milioni nei confronti di D-Service Srl.; tali importi sono andati ad aumentare il valore di carico delle partecipazioni. Nel corso del 2011 la capogruppo ha ricevuto un finanziamento oneroso di euro 2,8 milioni di euro dalla controllata Buy on Web S.p.a., regolamentato da apposito Accordo, anche al fine di ottimizzare la gestione delle risorse finanziarie infragruppo.

- **Dmedia Group S.p.A.:** in relazione a detta società controllata si sottolineano le seguenti operazioni poste in essere dalla medesima nel corso dell'esercizio 2010:
  - Dmedia Group ha acquisito un ulteriore 50% della società collegata BBC Levante S.r.l. per un corrispettivo di Euro 100, arrivando a detenerne il 75%, anche attraverso la rinuncia a parte del proprio finanziamento soci per Euro 126 mila;
  - Dmedia Group S.p.A. ha sottoscritto l'aumento del Capitale Sociale della società Brescia IN per Euro 97 mila, rinunciando altresì ad un'ulteriore parte del proprio finanziamento soci per Euro 192 mila, arrivando a detenerne il 100%.
- **Istituti di credito:** si segnala che il debito verso gli istituti di credito, al netto delle disponibilità liquide, è passato da 18,4 a 22,9 milioni di euro. A livello consolidato, invece, il debito complessivo (sempre al netto delle disponibilità liquide) è passato da 22,6 milioni di euro [dato 2009 riesposto] ad Euro 25,5 milioni di euro.

La contrazione dei risultati economici del Gruppo, seppur in presenza di un lieve miglioramento della posizione finanziaria netta consolidata (negativa per 22,9 milioni di euro contro -24,5 milioni di euro al 31 dicembre 2009) ha comportato il mancato rispetto di alcuni "covenants", come indicato dalla Società alla Nota 11 del bilancio civilistico.

Con riferimento all'indebitamento bancario ed alla posizione finanziaria netta si sottolinea quanto già evidenziato dalla società alla Nota 36 "*Gestione dei rischi finanziari*" (del bilancio consolidato) ove, in particolare, viene illustrata la strategia finanziaria del Gruppo che fonda i suoi presupposti sul Piano Industriale pluriennale predisposto dalla Società, che prevede un progressivo riequilibrio tra mezzi propri e mezzi di terzi ed una più attenta gestione del circolante nell'Area Media Locali; tra le altre assunzioni del Piano è inoltre previsto uno sviluppo del settore B2C (rete dei negozi e del canale Web) nell'area Media Commerce che possa consentire una riduzione del capitale investito ed un miglioramento della posizione finanziaria netta. Inoltre, l'ipotizzata operazione di fusione tra Dmail Group e Dmedia Commerce S.p.A., le cui linee guida sono state deliberate dal Consiglio d'Amministrazione del 18 marzo 2011, dovrebbe consentire una sensibile riduzione dei costi di struttura ed una migliore allocazione ed utilizzo delle risorse finanziarie all'interno del gruppo.

Alla luce di quanto sopra delineato, le stime dei flussi finanziari del Gruppo per l'anno 2011 fanno ritenere fondate le valutazioni di sussistenza della continuità aziendale formulate dagli Amministratori. Ciò nondimeno, come anche evidenziato nella richiamata "Nota 36", si evidenzia che, laddove la società fosse chiamata a far fronte alle passività già stanziare relativamente alla controllata Buy on Web, potrebbe rendersi necessaria la riformulazione dei piani finanziari del Gruppo, che andrebbero supportati con il reperimento di nuove risorse finanziarie.

- **Buy On Web S.p.A.:** in relazione alle problematiche emerse nella controllata Buy on Web Spa, ampiamente commentate nella relazione al bilancio chiuso al 31 dicembre 2009, preliminarmente, si precisa che, a partire dal maggio 2010, la società ha interrotto ogni attività di *trading* "B2B"; nondimeno continua a persistere un contesto di indeterminazione e difficoltà circa la valutazione dei profili di rischio attinenti talune transazioni commerciali con l'estero. Allo stato attuale, l'importo dell'Iva che potrebbe eventualmente rendersi dovuta all'Erario, per il periodo 2007-2009, relativamente alle citate operazioni, ammonta ad Euro 6,580 milioni (importo accantonato nel bilancio della Controllata Buy on Web spa, comprensivo di sanzioni ed interessi, a cui si è giunti in base agli approfondimenti svolti dalla società e da qualificati professionisti, esperti in materia). Si evidenzia che il fondo di Euro 3,461 milioni, iscritto nel bilancio separato di Dmail Group Spa al 31.12.2009, è stato rilasciato nel corso del 2010 a fronte dell'appostazione effettuata dalla controllata.

Come già anticipato nella relazione al bilancio chiuso al 31 dicembre 2009, nel corso dell'esercizio sono state condotte indagini da CONSOB, attraverso una verifica ispettiva presso la sede di BOW ai sensi dell'art. 115 comma 1 lettera c) del D.Lgs 58/98, avvalendosi della collaborazione della Guardia di Finanza; inoltre in data 13 aprile 2010, la Società ha ritenuto doveroso effettuare un esposto alla Procura della Repubblica di Milano, le cui indagini potrebbero consentire di addivenire ad una più precisa valutazione dei rischi e della relativa valutazione in termini di corretto stanziamento del fondo rischi ed oneri nella controllata.



Sempre con riferimento alla controllata Buy on Web Spa, tra gli eventi rilevanti accaduti nel corso dell'esercizio, si segnala quanto segue:

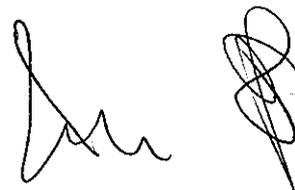
- in data 2 settembre 2010 Dmail Group Spa ha sottoscritto la quota di propria competenza (51%) dell'aumento di Capitale deliberato dall'Assemblea di Buy on Web in data 28 luglio 2010 per complessivi Euro 4.820 migliaia, operazione resasi necessaria per provvedere alla copertura delle perdite della controllata emergenti al 31.12.2009; in data 3 settembre 2010 Dmail Group ha proceduto alla sottoscrizione ed al versamento dell'aumento di Capitale non sottoscritto (inoptato) dal Socio di minoranza (49%); conseguentemente Dmail Group Spa detiene il 100% della società.
- in data 26 novembre 2010 Buy on Web ha ceduto alla società Terashop S.p.A. il proprio ramo d'azienda avente ad oggetto i rami d'attività "Bow.it" e "Ovo.it" realizzando un plusvalenza di 1,7 milioni di euro; contestualmente è stato siglato un separato accordo per la vendita del magazzino della Società;
- in data 5 aprile 2011 la società Buy on Web, ricorrendo i presupposti dell'art. 2447 c.c. e non risultando, di fatto, più operativa, ha deliberato la messa in liquidazione.

Si segnala altresì che in data 26 luglio 2010 il socio di minoranza Web Investimenti S.r.l. ha presentato istanza al Tribunale di Milano chiedendo l'accertamento dell'illegittimità della delibera assembleare della Buy on Web spa del 29 giugno 2010, nonché la sospensione dell'esecuzione della stessa delibera assembleare: la richiesta di tale sospensiva è stata rigettata in data 17 agosto 2010 dal Tribunale di Milano; inoltre, in data 30 ottobre 2010 è stato notificato un secondo atto di citazione con cui il socio di minoranza ha richiesto l'accertamento della violazione dei principi di cui agli art. 2423 e segg. cod.civ. nella redazione della situazione patrimoniale ed economica della Società controllata al 30 giugno 2010. In conseguenza di ciò è stata chiesta la declaratoria di nullità della delibera di assemblea straordinaria dei soci della società del 28 luglio 2010, nella parte in cui ha approvato, con il voto contrario dell'attrice, la situazione patrimoniale ed economica al 30 giugno 2010 ed ha deliberato la ricostituzione del capitale. L'udienza tenutasi il giorno 5 aprile 2011 ha concesso i termini per memorie e per precisare domande ed eccezioni al 5 maggio 2011.



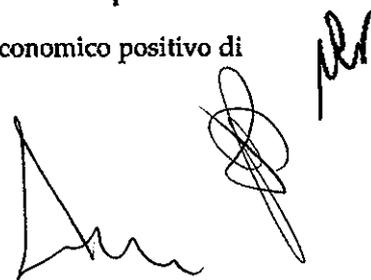
Si rileva infine che la Società, e le controllate Buy on Web Spa e Dmedia Group Spa non hanno ottemperato al rilascio della fideiussione prevista dalla normativa fiscale sull'Iva di Gruppo entro i termini di Legge. La Capogruppo, riscontrate incertezze normative ed interpretative in ordine alla comportamento da seguire per regolarizzare la propria posizione e tenuto anche conto della rilevanza dell'importo da versare, ha deciso anche su indicazione dei propri consulenti, di procedere a breve alla presentazione di un interpello ex art. 11 L.212/2000 all'Agenzia delle Entrate.

3. Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa della società, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e sull'adeguatezza delle disposizioni impartite dalla società alle società controllate ai sensi dell'art. 114, comma 2 del D.Lgs. 58/98, tramite raccolta di informazioni dai responsabili della funzione organizzativa e incontri con la società di revisione ai fini del reciproco scambio di dati ed informazioni rilevanti e a tale riguardo possiamo riferire di non aver ricevuto alcuna segnalazione.
4. Abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile, per quanto di nostra competenza, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle rispettive funzioni, l'esame dei documenti aziendali e l'analisi dei risultati del lavoro svolto dalla società di revisione, vigilando sull'attività dei preposti al controllo interno; a tale riguardo, anche alla luce degli accadimenti riguardanti la controllata Buy on Web e con riferimento a quanto rilevato nella relazione al bilancio chiuso al 31/12/2009, si evidenzia che la Società ha nominato una nuova risorsa interamente dedicata quale Responsabile del Controllo Interno; successivamente, dopo aver acquisito, con il supporto di una società consulenza, maggiore contezza sulla funzionalità del Sistema di Controllo Interno, attraverso l'identificazione dei necessari interventi correttivi specifici, nei primi mesi dell'esercizio in corso ha conferito incarico a primaria società di consulenza finalizzato al miglioramento di tale sistema.
5. Abbiamo tenuto riunioni con gli esponenti della società di revisione, ai sensi dell'art. 150, comma 2, D.Lgs. 58/98, e non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere

The page concludes with two handwritten signatures in black ink. The signature on the left is a cursive name, and the one on the right is a more stylized, circular signature. To the right of these signatures, there are some vertical handwritten marks or initials.

evidenziati nella presente relazione fatto salvo quanto esposto con riferimento alla società "Buy On Web Spa".

6. Abbiamo scambiato informazioni con i corrispondenti organi delle società controllate in merito ai sistemi di amministrazione e controllo ed all'andamento generale dell'attività sociale ai sensi dell'art. 151, comma 2 del TUF.
7. Preso atto dell'adeguamento delle funzioni del Collegio sindacale, in qualità di Comitato per il controllo interno e la revisione contabile, alla luce di quanto introdotto dall'art.19, comma 1 del D.Lgs n. 39/2010 abbiamo vigilato sul processo di informativa finanziaria e su quanto prescritto da tale norma.
8. Abbiamo esaminato il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010, in merito al quale riferiamo quanto segue:
  - essendo demandato alla Società di revisione il controllo analitico di merito sul contenuto del bilancio ed il giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio di esercizio, rinviando a quanto contenuto al riguardo nell'apposita relazione predisposta dall'organo di controllo contabile rilasciata in data 12 aprile 2011;
  - in ogni caso abbiamo vigilato sulla sua generale conformità alle disposizioni di legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire;
  - abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la predisposizione della relazione sulla gestione e, a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire;
  - non abbiamo rilevato l'esistenza di operazioni atipiche o inusuali svolte con società del gruppo o con parti correlate né situazioni significative non ricorrenti così come previsto altresì dalla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006;
  - abbiamo rilevato l'esistenza di operazioni di natura ordinaria effettuate infragruppo e con altre parti correlate; le stesse, analiticamente descritte nella Note Esplicative al bilancio civilistico, hanno complessivamente generato un effetto economico positivo di

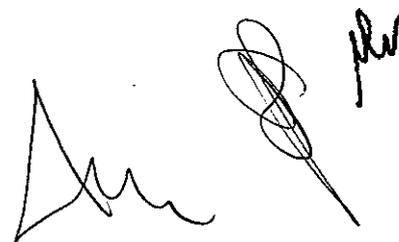


circa euro 2.025 mila.

9. La relazione della società di revisione, emessa in data 12 Aprile 2011, non espone rilievi ma contiene un richiamo di informativa con riferimento al *"... contesto di significativa incertezza e complessità di valutazione dei profili di rischio e delle stime dei fondi rischi ed oneri di natura fiscale relativi alla controllata Buy on Web S.p.A. e gli effetti che potrebbero derivare sulla situazione finanziaria del Gruppo qualora si concretizzassero le passività sopra descritte"*, evidenziato dagli Amministratori alle note 14 del Bilancio Civile, 5 e 36 del Bilancio consolidato.
10. Alla data odierna non sono pervenute denunce ex art. 2408 del Codice Civile né esposti da parte di terzi.
11. Su espressa dichiarazione degli Amministratori, confermata dalla società incaricata della revisione contabile, si rileva che alla stessa non sono stati conferiti ulteriori incarichi.
12. Su espressa dichiarazione degli Amministratori, confermata dalla società incaricata della revisione contabile, non risultano conferiti incarichi a soggetti legati a quest'ultima da rapporti continuativi.
13. la Società incaricata della revisione contabile, così come previsto dall'art. 19 comma 3 del D.lgs n. 39/2010, ha presentato al Collegio Sindacale (nella funzione di Comitato per il controllo interno e la revisione contabile) apposita relazione dalla quale non emergono carenze significative rilevate nel sistema di controllo interno ai fini del processo di informativa finanziaria.
14. Non sono stati rilasciati pareri previsti dalla legge né dal Collegio Sindacale né dalla società di revisione, dato che non sono state poste in essere operazioni che lo richiedessero.

\* \* \*

L'attività di vigilanza sopra descritta è stata svolta in n. 16 (sedici) riunioni del Collegio e assistendo alle riunioni del Consiglio di Amministrazione ed alle Assemblee degli Azionisti, a norma dell'art. 149-comma 2 del D.Lgs. 58/98, che sono state tenute rispettivamente in n. 15 (quindici) e in n. 1 (una).



Nel corso dell'attività di vigilanza svolta e sulla base delle informazioni ottenute dalla società di revisione, non sono state rilevate omissioni e/o fatti censurabili e/o irregolarità o comunque fatti significativi tali da richiederne la segnalazione agli organi di controllo o menzione presente relazione, tenuto conto di quanto già sopra evidenziato.

La Società ha adottato il Modello di organizzazione, gestione e controllo per la prevenzione dei reati previsti dal decreto legislativo 8 giugno 2001, n. 231, che reca la "Disciplina della responsabilità amministrativa delle persone giuridiche, delle società e delle associazioni anche prive di personalità giuridica" ed ha nominato l'Organismo di Vigilanza in forma monocratica. Nel corso del 2010 e nei primi mesi del 2011 l'OdV ha provveduto all'implementazione dell'attuale modello organizzativo al fine di recepire le novità legislative in materia, mentre sono in corso di predisposizione gli specifici Modelli Organizzativi per le Società controllate.

La Società ha aderito al Codice di Autodisciplina per le Società Quotate edito da Borsa Italiana. L'adesione alle regole di governo societario previste dal Codice è stata concretamente riscontrata ed ha formato oggetto della Relazione sulla Corporate Governance: in relazione al Codice abbiamo verificato la corretta applicazione dei criteri e delle procedure di accertamento adottati dal Consiglio per valutare l'indipendenza dei propri membri non esecutivi.

La Società ha adottato un Codice di comportamento in materia di Internal Dealing diretto ad assicurare la massima trasparenza ed omogeneità informativa al mercato e dispone di una specifica procedura che è stato oggetto di modifiche solo formali nel corso del 2011.

La Società ha altresì approvato in data 30 novembre 2010 la procedura per le operazioni con Parti Correlate istituendo il "Comitato per le operazioni con Parti Correlate"; al riguardo diamo atto di aver monitorato il processo di adozione della nuova procedura in relazione alla quale abbiamo verificato la conformità della stessa ai principi indicati nel regolamento CONSOB nr. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modificazioni.

\* \* \*

In ordine agli eventi accaduti successivamente alla chiusura dell'esercizio, il Collegio ritiene di non dover segnalare ulteriori accadimenti, oltre a quanto già in precedenza illustrato in corso di trattazione.

In ordine al risultato d'esercizio, il Collegio Sindacale rileva che la perdita di Euro 2,716 milioni è stata determinata per circa Euro 2 milioni da svalutazioni ed accantonamenti relativi alla partecipazione detenuta nella Buy on Web S.p.A., al netto del rilascio del relativo fondo rischi ed oneri già stanziato al 31 dicembre 2009.

Tenuto conto di tutto quanto sopra, il Collegio Sindacale non rileva circostanze ostative all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2010 né ha obiezioni da formulare sulla proposta dell'Organo amministrativo circa la copertura della perdita.

Milano, 12 Aprile 2011

Dr. Giampaolo Targia

Dr. Paola La Manna

Dr. Angelo Galizzi

IL COLLEGIO SINDACALE



Sede Legale e Amministrativa: Corso Vittorio Emanuele II, n. 15 – 20122 Milano (MI)  
Capitale Sociale 15.300.000 euro - C.F. e P. IVA e Registro imprese: 12925460151

## **RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE**

**Relazione della società di revisione**  
ai sensi degli artt. 14 e 16 del D.Lgs. 27.1.2010, n. 39Agli Azionisti della  
Dmail Group S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative, della Dmail Group S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2010. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005, 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 d'esercizio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 13 aprile 2010.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Dmail Group S.p.A. al 31 dicembre 2010 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico ed i flussi di cassa della Dmail Group S.p.A. per l'esercizio chiuso a tale data.
4. A titolo di richiamo di informativa si segnala quanto segue:

Nella nota 14 "Fondi per rischi ed oneri futuri e passività potenziali" del bilancio d'esercizio, nelle note 5 "Attività e Passività destinate alla dismissione" e 36 "Gestione dei Rischi Finanziari" del bilancio consolidato, gli Amministratori illustrano il contesto di significativa incertezza e complessità di valutazione dei profili di rischio e delle stime dei fondi rischi ed oneri di natura fiscale relativi alla controllata Buy On Web S.p.A. e gli effetti che potrebbero derivare sulla situazione finanziaria del Gruppo qualora si concretizzassero le passività sopra descritte.

5. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, pubblicata nella sezione "Area finanziaria --> Dati Societari --> Corporate Governance" del sito internet della Dmail Group S.p.A., in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti compete agli amministratori della Dmail Group S.p.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e delle informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b) dell'art. 123-bis del D.Lgs. 58/98, presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione e le informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b) dell'art. 123-bis del D. Lgs. 58/98 presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sono coerenti con il bilancio d'esercizio della Dmail Group S.p.A. al 31 dicembre 2010.

Milano, 12 aprile 2011

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Federico Lodrini  
(Socio)



Sede Legale e Amministrativa: Corso Vittorio Emanuele II, n. 15 – 20122 Milano (MI)  
Capitale Sociale 15.300.000 euro - C.F. e P. IVA e Registro imprese: 12925460151

## **ATTESTAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO**

*Attestazione del Bilancio di esercizio ai sensi dell'art.81-ter del Regolamento  
Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni*

1) I sottoscritti Andrea Zanone Poma, Presidente del Consiglio di Amministrazione, e Mauro Albani, Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Dmail Group S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche della Società e
- l'effettiva applicazione,

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio di esercizio nel corso dell'esercizio 2010.

2. Si attesta, inoltre, che :

2.1 il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2010 di Dmail Group S.p.A.:

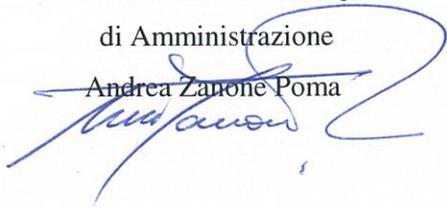
- a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente;

2.2 la relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui è esposto.

Milano, 25 marzo 2011

Il Presidente del Consiglio  
di Amministrazione

Andrea Zanone Poma



Dirigente preposto alla redazione dei  
documenti contabili societari

Mauro Albani

