



Dmail Group **s.p.a.**

Dmail Group S.p.A.

Sede Legale e Amministrativa: Via Aretina 25 – 50069 Loc. Sieci – Pontassieve (FI)
Capitale Sociale 15.300.000 euro - C.F. e P. IVA e Registro imprese: 12925460151

INDICE:

- ORGANI SOCIALI Pag. 3

BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO DMAIL

- RELAZIONE SULLA GESTIONE AL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31/12/2004 Pag. 9
- BILANCIO CONSOLIDATO AL 31/12/2004 Pag. 29
- NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31/12/2004 Pag. 35
- RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE Pag. 61
- RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE
AI SENSI DELL'ART. 156 DEL D.LGS. 24.02.1998 N. 58 Pag. 65
- SCHEMI DI BILANCIO DELLE SOCIETÀ DEL GRUPPO Pag. 69

BILANCIO DMAIL GROUP S.P.A.

- RELAZIONE SULLA GESTIONE AL BILANCIO AL 31/12/2004 Pag. 77
- BILANCIO AL 31/12/2004 Pag. 89
- NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO AL 31/12/2004 Pag. 95
- RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE Pag. 119
- RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE
AI SENSI DELL'ART. 156 DEL D.LGS. 24.2.1998 N. 58 Pag. 127



Dmail Group S.p.A.
Sede Legale e Amministrativa: Via Aretina 25 – 50069 Loc. Sieci – Pontassieve (FI)
Capitale Sociale 15.300.000 euro – C.F. e P. IVA e Registro imprese: 12925460151

Dmail Group S.p.A.

ORGANI SOCIALI

ORGANI SOCIALI

Consiglio d'Amministrazione

Presidente e Amministratore Delegato Adrio Maria de Carolis

Amministratore Delegato Gianluigi Viganò

Consiglieri Maurizio Valliti
 Giancarlo Ferrario
 Giuliano Vaccari

Consiglieri Indipendenti Gino Francini
 Uberto Gucci Ludolf

Collegio Sindacale

Presidente Mario Alberto Galeotti Flori

Sindaci Effettivi Carlo Bossi
 Angelo Galizzi

Sindaci Supplenti Innocenti Massimo
 Simone Boschi

Società di revisione

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Dmail Group S.p.A.
Sede Legale e Amministrativa: Via Aretina 25 – 50069 Loc. Sieci – Pontassieve (FI)
Capitale Sociale 15.300.000 euro – C.F. e P. IVA e Registro imprese: 12925460151

Dmail Group S.p.A.

BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO DMAIL



Dmail Group S.p.A.
Sede Legale e Amministrativa: Via Aretina 25 – 50069 Loc. Sieci – Pontassieve (FI)
Capitale Sociale 15.300.000 euro – C.F. e P. IVA e Registro imprese: 12925460151

Dmail Group S.p.A.

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
SULLA GESTIONE AL BILANCIO CONSOLIDATO
AL 31 DICEMBRE 2004

Signori Azionisti,

l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 presenta un risultato positivo pari a euro 1.967.819, di cui euro 1.911.665 di pertinenza del gruppo ed euro 56.154 di pertinenza de terzi, contro una perdita di euro 5.326.112 dello stesso periodo dell'esercizio precedente, di cui euro 4.369.401 di pertinenza del gruppo ed euro 956.711 di pertinenza dei terzi.

Conto economico	2004	2003
Totale Valore della produzione	44.774	44.022
Totale costi operativi	39.936	40.933
EBITDA	4.838	3.089
Totale ammortamenti accantonamenti e svalutazioni	-4.152	-6.283
EBIT	686	-3.194
Proventi (oneri) finanziari	-414	-653
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-140	-19
Proventi (oneri) straordinari	-603	-389
Risultato ante imposte	-471	-4.255
Imposte	2.438	-1.071
Utile (perdita)	1.968	-5.326
Di Gruppo	1.912	-4.369
Di terzi	56	-957

L'analisi mette chiaramente in evidenza l'ottima performance del Gruppo nei vari indicatori economici, con particolare riferimento all'EBITDA che cresce di 1,749 milioni di euro rispetto al 2003 e all'EBIT che cresce addirittura di 3,880 milioni di euro, tenuto altresì conto che su di esso gravano 4,152 milioni di euro di ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni (6,283 milioni di euro nel 2003), di cui 1,963 milioni di euro relativi all'ammortamento degli avviamenti iscritti (2,240 milioni di euro nel 2003).

Parimenti, è da porre in risalto anche il valore della produzione che, pur in presenza di una significativa riduzione dell'area di consolidamento, pari ad euro 1,815 milioni, cresce di circa 0,752 milioni rispetto al 2003 e di 2,567 milioni di euro a parità di area di consolidamento.

L'andamento delle vendite nell'esercizio evidenzia altresì una generalizzata e forte ripresa dei ricavi del settore media commerce rispetto all'esercizio precedente, oltre al sostanziale mantenimento delle quote di mercato acquisite nel settore editoriale, la cui diminuzione dei ricavi è dovuta alla citata variazione dell'area di consolidamento, derivante dalla cessione delle partecipazioni in D-Media S.p.A. e Bloomberg Investimenti S.r.l.: il valore della produzione del settore editoriale dell'esercizio 2003, al netto dei ricavi derivanti dalle suddette società, ammonta infatti a euro 13,721 milioni, contro i 13,613 milioni di euro del 2004.

Il soddisfacente risultato di esercizio è stato ottenuto anche con il contributo positivo delle imposte per euro 2,438 milioni di euro, grazie alla imputazione di imposte anticipate per euro 3,550 milioni, al netto delle imposte correnti pari a Euro 1,112 milioni. L'iscrizione delle imposte anticipate, calcolate sulle perdite fiscali disponibili e su altre differenze fiscali temporanee, quali le svalutazioni di partecipazioni accumulate negli esercizi precedenti, è stata resa possibile in virtù di una ragionevole previsione di imponibili fiscali previsti dai piani di budget aziendali, sui quali sarà effettuato un adeguato periodico monitoraggio, e grazie altresì alla opzione del consolidato fiscale di recente introduzione nell'ordinamento tributario italiano.

Occorre da ultimo segnalare che il favorevole andamento della gestione ha avuto positivi riflessi a livello di

equilibrio patrimoniale e finanziario, con particolare riferimento al forte miglioramento della posizione finanziaria netta, pari ad euro 3,707 milioni, derivante prevalentemente dal cash flow operativo conseguito:

P.F.N.	31/12/2003	31/12/2004
Posizione finanziaria netta	-4.498	-791

Il periodo in esame raccoglie pertanto i primi importanti frutti del processo di razionalizzazione in corso delle attività del Gruppo che, per quanto riguarda il settore media locali, ha condotto alla citata dismissione delle partecipazioni D-Media S.p.A. e Bloomberg Investimenti S.r.l., ritenute non più strategiche per le attività del Gruppo, oltre che alla cessione e liquidazione di alcune partecipazioni marginali del Gruppo Gidemme Stampa S.r.l.; inoltre, in data 27 dicembre 2004, le assemblee straordinarie della Editrice Lecchese S.r.l. e della Editrice Lariana S.r.l. hanno approvato il progetto di fusione. Per quanto riguarda il settore media commerce, la liquidazione della controllata spagnola D-Mail Iberia S.A., la riorganizzazione e razionalizzazione del settore retail diretto, precedentemente in capo alla controllata D-Mail Store S.r.l. e ora conferito a D-Mail S.r.l., l'introduzione di importanti iniziative di razionalizzazione dei costi nel settore delle vendite dirette e a distanza, tra cui la fusione di D.M.C. S.r.l. in D-Mail S.r.l., hanno generato risultati confortanti. Sempre nell'ambito del processo di razionalizzazione si segnala da ultimo la dismissione, successiva alla data di chiusura del bilancio, della quota di partecipazione del 20% posseduta nella società EMAIL.IT S.r.l. al prezzo di euro 50 mila.

I dati relativi all'esercizio 2004 segnano pertanto una svolta importante per l'andamento economico generale del Gruppo e possono ritenersi più che soddisfacenti, date le condizioni attuali di mercato.

Anche dal punto di vista della corporate governance e dell'andamento del titolo, l'anno trascorso ha contrassegnato alcune svolte importanti.

In data 30 giugno 2004 un patto di sindacato composto da Banfort L.d.a., Niteroi S.r.l., Smeraldo S.r.l. e Norfin S.p.A. ha acquisito il controllo della società e ha lanciato un'opa obbligatoria, svoltasi nello scorso mese di agosto, al prezzo unitario di 2,93 euro. Meno dell'1% del capitale ha aderito all'offerta. Al 31/12/2004, il patto di sindacato controllava complessivamente il 50,01% del capitale.

A seguito della suddetta operazione, in data 5 luglio, il CDA ha cooptato quali membri del Consiglio di Amministrazione Adrio de Carolis, in qualità di Presidente e Amministratore Delegato, e Maurizio Valliti in qualità di Consigliere. Gianluigi Viganò ha mantenuto la carica di Amministratore Delegato.

Complessivamente, dunque, l'esercizio trascorso ha segnato una svolta, e un rafforzamento, radicali, sia dal punto di vista societario, sia dal punto di vista gestionale.

1 – ATTIVITA' E STRUTTURA DEL GRUPPO

Dmail Group S.p.A. è la capogruppo che controlla direttamente le altre società così come rappresentato dallo schema di seguito allegato, nel quale sono riportate le informazioni essenziali relative alle società del Gruppo:

MEDIA COMMERCE	Capitale sociale	MEDIA LOCALI	Capitale sociale
D-MAIL S.R.L. Unipersonale Via Aretina , 25 – Pontassieve (Fi) 100% tramite Dmail Group	3.600.000	D-Media Group S.p.A. Unipersonale Via Ripamonti, 89 - Milano 100% tramite Dmail Group	8.000.000
D-STORE S.R.L. Unipersonale (Già D-Mail Store S.r.l. Unipersonale) Via Aretina, 25 – Pontassieve (Fi) 100% tramite Dmail Group	110.000	GIDIEMME STAMPA S.r.l. Via Carlo Alberto 11 – Monza 57% tramite D-Media Group	52.000
CAT IMPORT EXPORT S.P.A. Unipersonale Via A. Moro, 41 – Bonporto (Mo) 100% tramite Dmail Group	1.000.000	GIORNALE DI MERATE S.R.L. Via De Gasperi 135 – Merate (LC) 60% tramite Gidiemme Stampa	15.600
D-MAIL VENDA DIRECTA S.A. Lisbona – Portogallo 70% tramite D-Mail S.r.l.	155.000	PROMOTION MERATE S.R.L. Via De Gasperi 135 – Merate (LC) 60% tramite Gidiemme Stampa	10.400
		EDITRICE VALTELLINESE S.R.L. Via Carlo Alberto, 11 – Monza 40% tramite Gidiemme Stampa 30% tramite Promotion Merate 30% tramite Editrice Lecchese	10.400
		PUBLISETTE S.R.L. Unipersonale Via Castelli Fiorenza 34 – RHO (MI) 100% tramite Gidiemme Stampa	12.000
		PROMOTION SERVICE S.R.L. in liquidazione Via De Gasperi 135 – Merate (LC) 50% tramite Promotion Merate 50% tramite Editrice Lecchese	31.200
		PROMOTION DIGITALE S.R.L. Via Aspromonte 52 – Lecco 40% tramite Promotion Merate 40% tramite Editrice Lecchese	11.440
ALTRE PARTECIPAZIONI	Capitale sociale	EDITRICE VIMERCATESE S.R.L. Via Cavour 59 – Vimercate (MI) 96,67% tramite Promotion Merate	15.600
EMAIL.IT S.R.L. Via Circonvallazione, 34 Ivrea (TO) 20% tramite Promotion Digitale	20.000	EDITRICE LECCHESE S.R.L. Via Aspromonte 52 – Lecco 60% tramite Gidiemme Stampa	98.800
A.P.V. S.R.L. Via Mazzini 69d – Sondrio 10% tramite Gidiemme Stampa	10.400	EDITRICE LARIANA S.R.L. Unipersonale Via XXV Aprile 123/b – Erba (CO) 100% tramite Editrice Lecchese	15.600
GALASSIA S.R.L. Via delle Calandre 67 Calenzano (FI) 20% tramite Dmail Group	50.000	PROMOTION LECCO S.R.L. Via Aspromonte 52 – Lecco 80% tramite Editrice Lecchese	46.800
BROWN EDITORE S.P.A. Via Ausonio 4 – Milano 10,5% tramite D-Media Group	725.000	ANTARES EDITORIALE S.R.L. Via G.Paglia, n. 4 – Bergamo 100% tramite Gidiemme Stampa	92.900

AREA MEDIA COMMERCE

Dmail ha sviluppato un modello esclusivo, efficiente ed integrato, di gestione 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.

Attualmente, l'attività di media commerce è svolta in Italia attraverso D-Mail S.r.l. e in Portogallo attraverso D-Mail Venda Directa S.A., ed è prevalentemente orientata alla vendita di un'ampia gamma di articoli: (i) oggetti di utilità pratica ad alto contenuto innovativo e di difficile reperibilità sul mercato relativi ai più svariati ambiti di interesse quotidiano, come ad esempio oggetti per la casa, la cucina, l'ufficio, audio e video, illuminazione e piccola elettronica, hobby e fai da te, sport e tempo libero, giardinaggio, (ii) piccoli elettrodomestici, elettronica di consumo, illuminotecnica, ventilazione e riscaldamento elettrico, (iii) software, videocassette, editoria specialistica.

Nel quadro della strategia di sviluppo del business sul territorio europeo, D-Mail S.r.l. collabora con la società di vendita per corrispondenza DMV AG Svizzera, che attualmente commercializza sul proprio territorio i prodotti D-Mail. Tale attività può considerarsi propedeutica ad un eventuale futuro rapporto di joint venture.

CAT Import Export S.p.A. è la società del Gruppo che presidia il canale retail (GDO e dettaglio tradizionale) di terzi, forte di una capillare rete distributiva costituita da oltre 2000 punti vendita serviti dalla propria rete commerciale. La società dispone di una oggettiva capacità di selezione e reperimento dei prodotti nei settori dell'elettronica di largo consumo, illuminotecnica e piccoli elettrodomestici, maturata in una ventennale esperienza; inoltre rappresentano una importante barriera all'ingresso i 200 centri convenzionati di assistenza tecnica.

AREA MEDIA LOCALI

L'altra direttrice del Gruppo è costituita dal settore dei media locali.

Gidienne Stampa S.r.l. opera da più di vent'anni nei settori editoriali e pubblicitari creando nuove testate o acquisendone altre storiche. Le testate, aggregate nel circuito Netweek, hanno un formato quotidiano con una diffusione nel territorio lombardo con cadenza settimanale. Costituito da 14 testate, Netweek può contare su oltre 600.000 lettori settimanali. Le testate del Gruppo sono: Giornale di Merate, Giornale di Lecco, Giornale di Monza, Giornale di Como, Bergamo Sette, Giornale di Vimercate, Giornale di Erba, Giornale di Cantù, Giornale di Carate, Giornale di Seregno, Giornale di Treviglio, Centro-Valle Giornale di Sondrio, La Settimana di Saronno e Tradate, Settegiorni Rho e infine L'Orso sotto il cielo di Lombardia (Bimestrale).

L'attività nei servizi digitali e multimediali è svolta dalla controllata Promotion Digitale S.r.l..

2 – DATI ECONOMICI E FINANZIARI DEL BILANCIO CONSOLIDATO

Presentiamo di seguito i conti economici consolidati del Gruppo Dmail relativi all'esercizio, confrontati con i dati dell'esercizio 2003, redatti secondo gli schemi indicati dagli articoli 2424 e 2425 del c.c.. Per una maggiore chiarezza espositiva della situazione patrimoniale, finanziaria e del risultato di esercizio, le voci con valore zero sono state omesse.

CONTO ECONOMICO	2004	2003
A) VALORE DELLA PRODUZIONE:		
1) Ricavi per vendite e delle prestazioni	42.759.968	41.813.916
2) Variaz. rimanenze prod. in corso di lavor.,semil. e finiti	(535)	36.349
5a) Altri ricavi e proventi diversi	2.014.325	1.879.197
5b) Contributi in conto esercizio		328.783
Totale	44.773.758	44.058.245
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	14.690.392	14.017.499
7) Per servizi	18.785.795	18.964.246
8) Per godimento di beni di terzi	1.137.524	1.351.674
9) Per il personale:		
a) salari e stipendi	4.006.285	4.351.718
b) oneri sociali	1.154.609	1.221.503
c) trattamento di fine rapporto	290.547	298.574
e) altri costi	36.905	34.580
10) Ammortamenti e svalutazioni:		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immat.	2.936.294	4.462.960
b) ammortamento delle immobilizzazioni mat.	632.974	704.067
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni		31.148
d) svalut. dei cred. compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	235.931	248.088
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(455.540)	396.224
12) Accantonamenti per rischi	272.179	791.423
13) Altri accantonamenti	75.000	45.763
14) Oneri diversi di gestione	288.916	332.887
Totale	44.087.809	47.252.354
Differenza tra valore e costi produzione (A-B)	685.949	(3.194.109)
C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI:		
15) Proventi da partecipazioni:		
c) altri proventi da partecipazioni	213	
16) Altri proventi finanziari:		
a4) verso altri per crediti iscritti nelle imm. fin.	7.153	100
d4) verso altri	50.774	23.111
17) Interessi ed altri oneri finanziari:		
d) interessi ed altri oneri finanziari verso altri terzi	(517.876)	(756.428)
17 bis) utili e perdite su cambi	46.004	80.476
Totale proventi ed oneri finanziari (15 – 16 – 17)	(413.732)	(652.742)
D) RETTIFICHE DI VALORE DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE		
19) Svalutazioni		
a) di partecipazioni	(140.023)	(19.197)
Totale delle rettifiche (18 – 19)	(140.023)	(19.197)
E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI		
20a) Plusvalenze da alienazioni	44.425	8.946
20b) Altri proventi	384.507	321.211
21a) Minusvalenze da alienazioni	(73.865)	(20.826)
21b) Imposte relative ad esercizi precedenti	(15.749)	(89.120)
21c) Altri oneri	(942.111)	(609.314)
Totale partite straordinarie (20 – 21)	(602.793)	(389.103)
Risultato prima delle imposte (A – B +- C +- D +- E)	(470.599)	(4.255.151)
22a) Imposte sul reddito dell'esercizio correnti	(1.111.578)	(1.449.897)
22b) Imposte sul reddito dell'esercizio anticipate e differite	3.549.996	378.936
Totale delle rettifiche (18 – 19)	2.438.418	(1.070.961)
26) Utile (perdita) dell'esercizio	1.911.665	(4.369.401)
(Utile) Perdita d'esercizio di pertinenza di terzi	56.154	(956.711)
Utile (perdita) consolidato d'esercizio	1.967.819	(5.326.112)

La ripartizione fra i settori di attività è la seguente:

CONTO ECONOMICO	31/12/2004					31/12/2003				
	MEDIA LOCALI	MEDIA COMMERCE	DMAIL GROUP	ALTRE*	TOTALE	MEDIA LOCALI	MEDIA COMMERCE	DMAIL GROUP	ALTRE*	TOTALE
VALORE DELLA PRODUZIONE:										
Ricavi per vendite e delle prestazioni	13.337	29.423	177	(177)	42.760	14.608	27.206			41.814
Altri ricavi e proventi diversi	276	1.738			2.014	564	1.315	0		1.879
Contributi in conto esercizio						329				329
Totale Valore della produzione	13.613	31.161	177	(177)	44.774	15.500	28.522	0		44.022
COSTI DELLA PRODUZIONE										
Materie prime, suss., di cons. e merci	1.507	13.182	2		14.690	1.378	12.639	1		14.017
Variazione delle rimanenze	(96)	(359)			(455)	(43)	403			360
Totale costo del venduto	1.412	12.822	2		14.235	1.335	13.042	1		14.377
Per servizi e godimento beni	8.234	10.902	834	(47)	19.923	10.252	9.655	458	(49)	20.316
Oneri diversi d gestione	137	144	8		289	202	118	15	(2)	333
Per il personale	2.547	2.803	139		5.488	3.054	2.669	183		5.906
Totale costi operativi	12.329	26.671	983	(47)	39.936	14.842	25.484	657	(51)	40.933
EBITDA	1.284	4.490	(806)	(130)	4.838	658	3.037	(656)	51	3.089
Amm.to delle immob. immat.	(247)	(201)	(525)	(1.963)	(2.936)	(283)	(1.414)	(526)	(2.240)	(4.463)
Amm.to delle immob. mat.	(213)	(418)	(2)		(633)	(279)	(423)	(1)		(704)
Totale ammortamenti	(459)	(619)	(527)	(1.963)	(3.569)	(563)	(1.838)	(527)	(2.240)	(5.167)
Accantonamenti e svalutazioni	(184)	(379)		(20)	(583)	(230)	(746)	(140)		(1.116)
Totale ammort. acc.ti e sval.	(644)	(998)	(527)	(1.983)	(4.152)	(793)	(2.584)	(667)	(2.240)	(6.283)
EBIT	640	3.491	(1.333)	(2.113)	686	(135)	453	(1.323)	(2.189)	(3.194)
Proventi e (oneri) finanziari	(292)	(173)	767	(717)	(414)	(417)	(211)	1.077	(1.102)	(653)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(18)		(164)	42	(140)	(19)		(5.871)	5.871	(19)
Proventi (Oneri) straordinari	(175)	(59)	16	(384)	(603)	(402)	13			(389)
Risultato ante imposte	155	3.260	(714)	(3.172)	(471)	(974)	256	(6.117)	2.580	(4.255)
Imposte					2.438					(1.071)
Utile (perdita)					1.968					(5.326)
Di Gruppo					1.912					(4.369)
Di terzi					56					(957)

* Nella sezione "Altre" sono inserite le rettifiche di consolidamento non riconducibili gestionalmente alle precedenti categorie e rappresentate principalmente dall'ammortamento degli avviamenti , dalle partite infragruppo fra i vari settori e da altre rettifiche di consolidamento.

3 – ANDAMENTO DEI MERCATI NEI QUALI OPERA IL GRUPPO DMAIL

Tutti i mercati in cui opera il Gruppo hanno attraversato nell'ultimo triennio un periodo di crisi dovuto al rallentamento economico e dei consumi su scala mondiale, i cui effetti negativi sono andati tuttavia gradualmente attenuandosi nel corso dell'esercizio 2004, evidenziando i primi segnali di ripresa.

In questo quadro macroeconomico, la vendita diretta e a distanza ha registrato un incremento, seppur modesto, della domanda, mentre per quanto riguarda il settore editoriale, anche per il periodo in esame si rileva una sostanziale stasi negli investimenti pubblicitari e nelle vendite.

4 – ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Come evidenziato in premessa, la situazione consolidata al 31 dicembre 2004 presenta degli ottimi indicatori sia per quanto riguarda i ricavi, sia per la marginalità ad essi relativa, con particolare riferimento al settore media commerce, grazie ad una rafforzata efficienza operativa, raggiunta mediante il processo di razionalizzazione e lo sviluppo delle sinergie presenti nel Gruppo.

La seguente tabella di analisi dei canali di vendita pone in risalto la crescita del 9,25% delle vendite media commerce con un significativo +15,3% delle vendite complessive tramite i canali web, mail, call center e negozi diretti.

Relativamente al settore media locali, occorre ribadire che i ricavi 2003 sono stati realizzati con una diversa area di consolidamento, comprendendo anche i ricavi di D-Media S.p.A. e Bloomberg S.r.l., cedute nel febbraio 2004.

A parità di perimetro, i ricavi si attestano a 13,6 milioni di euro contro i 13,7 milioni di euro del 2003.

Media Commerce	31/12/2004	31/12/2003	Diff.	Diff. %
Internet	2.686	2.154	532	24,70%
Mail (posta e fax)	4.261	4.062	199	4,90%
Call center	5.348	4.620	728	15,76%
Negozi diretti	5.008	4.171	837	20,07%
Totale	17.303	15.007	2.296	15,30%
Retail di terzi	11.683	11.732	-49	-0,42%
Outsourcing e altri ricavi	2.175	1.783	392	21,99%
Totale generale	31.161	28.522	2.639	9,25%
Media Locali				
Ricavi editoriali	4.084	5.083	-999	-19,65%
Ricavi pubblicità comunicazione e marketing	9.120	9.362	-242	-2,58%
Outsourcing e altri ricavi	408	762	-354	-46,46%
Contributi in conto esercizio		329	-329	-100,00%
Totale generale	13.612	15.536	-1.924	-12,38%

Le vendite sono state conseguite sul territorio italiano fatta eccezione per le vendite della controllata portoghese D-Mail Venda Directa S.A., pari a euro 3.328.995 e per le vendite effettuate sul territorio svizzero tramite la DMV AG.

4.1 – ANALISI DEI COSTI DELLA PRODUZIONE

Riportiamo di seguito una analisi del conto economico relativo all'anno 2004, raffrontato con l'esercizio precedente, suddiviso per settori di attività:

ANALISI DEI COSTI DELLA PRODUZIONE	31/12/2004				31/12/2003			
	MEDIA LOCALI	%	MEDIA COMMERCE	%	MEDIA LOCALI	%	MEDIA COMMERCE	%
VALORE DELLA PRODUZIONE:								
Ricavi per vendite e delle prestazioni	13.337		29.423		14.608		27.206	
Altri ricavi e proventi diversi	276		1.738		564		1.315	
Contributi in conto esercizio					329			
Totale Valore della produzione	13.613	100,00%	31.161	100,00%	15.500	100,00%	28.522	100,00%
COSTI DELLA PRODUZIONE								
Materie prime, suss., di cons. e merci	1.507	11,07%	13.182	42,30%	1.378	8,89%	12.639	44,31%
Variazione delle rimanenze	-96	-0,70%	-359	-1,15%	-43	-0,28%	403	1,41%
Totale costo del venduto	1.412	10,37%	12.822	41,15%	1.335	8,61%	13.042	45,73%
Per servizi e godimento beni	8.234	60,49%	10.902	34,99%	10.252	66,14%	9.655	33,85%
Oneri diversi d gestione	137	1,01%	144	0,46%	202	1,30%	118	0,41%
Per il personale	2.547	18,71%	2.803	8,99%	3.054	19,70%	2.669	9,36%
Totale costi operativi	12.329	90,57%	26.671	85,59%	14.842	95,76%	25.484	89,35%
EBITDA	1.284	9,43%	4.490	14,41%	658	4,24%	3.037	10,65%
amm.to delle immob. immat.	-247	-1,81%	-201	-0,65%	-283	-1,83%	-1.414	-4,96%
amm.to delle immob. mat.	-213	-1,56%	-418	-1,34%	-279	-1,80%	-423	-1,48%
Totale ammortamenti	-459	-3,38%	-619	-1,99%	-563	-3,63%	-1.838	-6,44%
Accantonamenti e svalutazioni	-184	-1,35%	-379	-1,22%	-230	-1,48%	-746	-2,62%
Totale ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	-644	-4,73%	-998	-3,20%	-793	-5,11%	-2.584	-9,06%
EBIT	640	4,70%	3.491	11,20%	-135	-0,87%	453	1,59%
Proventi e (oneri) finanziari	-292	-2,14%	-173	-0,55%	-417	-2,69%	-211	-0,74%
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-18	-0,13%			-19	-0,12%		
Proventi (Oneri) straordinari	-175	-1,29%	-59	-0,19%	-402	-2,60%	13	0,05%
Risultato ante imposte	155	1,14%	3.260	10,46%	-974	-6,28%	256	0,90%

Tutti gli indicatori evidenziano un sensibile miglioramento della gestione rispetto all'esercizio precedente.

Dalla tabella di cui sopra emergono alcuni importanti elementi di analisi del settore media commerce quali:

- la riduzione del costo del venduto, che passa da una incidenza sul valore della produzione del 45,73% del 2003 al 41,15% del periodo in esame, dovuta principalmente alla commercializzazione di prodotti con più alto margine ed in parte all'effetto positivo del rapporto di cambio euro/usd rispetto al 2003.
- la riduzione degli ammortamenti, dovuto all'esaurimento fisiologico dei piani di ammortamento di parte degli oneri capitalizzati negli esercizi precedenti.

Per quanto riguarda il settore media locali, le variazioni percentuali ed in valore assoluto sono essenzialmente dovute alla variazione dell'area di consolidamento.

I dati del 2004, rispetto a quelli del 2003 proformati per omogeneità dell'area di consolidamento, non presentano significative variazioni, fatta eccezione per l'incremento dei ricavi per vendite e prestazioni che consentono di recuperare i minori ricavi da contributi in conto esercizio, come evidenziato dalla seguente tabella:

MEDIA LOCALI – PROFORMA	31/12/2004	%	31/12/2003	%
VALORE DELLA PRODUZIONE:				
Ricavi per vendite e delle prestazioni	13.337		12.959	
Altri ricavi e proventi diversi	276		433	
Contributi in conto esercizio			329	
Totale Valore della produzione	13.613	100,00%	13.721	100,00%
COSTI DELLA PRODUZIONE				
Materie prime, suss., di cons. e merci	1.507	11,07%	1.352	9,85%
Variazione delle rimanenze	(96)	-0,70%	(58)	-0,43%
Totale costo del venduto	1.412	10,37%	1.294	9,43%
Per servizi e godimento beni	8.234	60,49%	8.224	59,94%
Oneri diversi d gestione	137	1,01%	142	1,03%
Per il personale	2.547	18,71%	2.621	19,10%
Totale costi operativi	12.329	90,57%	12.280	89,50%
EBITDA	1.284	9,43%	1.441	10,50%
Amm.to delle immob. immat.	(247)	-1,81%	(280)	-2,04%
Amm.to delle immob. mat.	(213)	-1,56%	(244)	-1,78%
Totale ammortamenti	(459)	-3,38%	(523)	-3,81%
Accantonamenti e svalutazioni	(184)	-1,35%	(216)	-1,57%
Totale ammort. acc.fi e sval.	(644)	-4,73%	(739)	-5,39%
EBIT	640	4,70%	702	5,11%
Proventi e (oneri) finanziari	(292)	-2,14%	(371)	-2,71%
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(18)	-0,13%	(18)	-0,13%
Proventi (Oneri) straordinari	(175)	-1,29%	(182)	-1,33%
Risultato ante imposte	155	1,14%	130	0,95%

I dati preformati relativi all'esercizio 2003 del settore Media Locali sono stati ottenuti escludendo dall'area di consolidamento le società D-Media S.p.A. e Bloomberg S.r.l..

4.2 – DATI PATRIMONIALI

Presentiamo di seguito una tabella comparativa dei dati patrimoniali:

Stato patrimoniale	31/12/2004	31/12/2003
AVVIAMENTO	6.750	10.710
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	2.015	2.465
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	7.234	7.668
IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	611	393
CAPITALE IMMOBILIZZATO	16.609	21.236
RIMANENZE	5.114	4.673
CREDITI	17.556	16.040
ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI	186	211
DISPONIBILITA' LIQUIDE	2.841	1.452
ATTIVO CIRCOLANTE	25.697	22.376
RATEI E RISCONTI ATTIVI	614	499
TOTALE ATTIVO	42.921	44.111
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	23.446	21.522
PATRIMONIO NETTO DI TERZI	615	-30
FONDI PER RISCHI E ONERI	1.205	1.504
TRATTAMENTO FINE RAPPORTO	1.312	1.200
DEBITI A BREVE	13.414	15.854
DEBITI A M/L TERMINE	2.559	2.135
RATEI E RISCONTI PASSIVI	370	927
TOTALE PASSIVO	42.921	44.111

4.3 – PERSONALE DIPENDENTE

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

Società	31/12/2004	31/12/2003
Dmail Group S.p.A.	2	4
D-MAIL S.r.l.	53	18
CAT Import Export S.p.A.	22	23
D-MAIL STORE S.r.l.		34
D.M.C. S.r.l.		2
D-MAIL VENDITA DIRECTA SA	26	26
D-MAIL IBERIA S.A.		3
D-MEDIA S.p.A.		3
Bloomberg Investimenti S.r.l.		6
Gruppo D-Media Group S.p.A.	88	93
Totale	191	212

5 – ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

E' principalmente incentrata nell'area IT, al fine di potenziare le piattaforme internet, in ragione della continua e prevedibile crescita del mercato online. E' stato inoltre potenziato il sistema informativo di rete e trasmissione dati. Il Gruppo è infine attivo nello sviluppo del proprio modello di business in Italia e all'estero, mediante la costante ricerca di opportunità e alleanze.

6 – INVESTIMENTI LORDI IN IMMOBILIZZAZIONI

Nel corso del 2004 non sono stati effettuati investimenti di rilievo né materiali, né immateriali, ma si è proceduto unicamente alla sostituzione fisiologica di cespiti obsoleti e alla capitalizzazione di alcuni costi pluriennali.

Investimenti lordi	31/12/2004	31/12/2003
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	634	350
Investimenti in immobilizzazioni materiali	442	428
Partecipazioni in società controllate e collegate	36	

7 – EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il Gruppo intende consolidare il processo di razionalizzazione e integrazione delle società finora acquisite al fine di ottimizzare la gestione delle risorse disponibili ed incrementare i margini di redditività. Si proseguirà, inoltre, nella ricerca di accordi, partnership e acquisizioni strategiche al fine di conseguire gli obiettivi di espansione sia in Italia, sia a livello internazionale.

Alla luce delle attività in corso e dei risultati conseguiti nel periodo in esame, è pertanto ragionevolmente prevedibile il progressivo ulteriore incremento dei ricavi di vendita ed il correlato miglioramento e consolidamento dei margini gestionali.

8 – FATTI DI RILIEVO DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

a) Delibere assembleari

L'assemblea Ordinaria della Dmail Group S.p.A. in data 25 Gennaio 2005 a rogito del notaio Cambi in Bagno a Ripoli ha deliberato l'Autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie, ai sensi del combinato disposto degli artt. 2357 e 2357-ter del codice civile, nonché dell'art. 132 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58.

L'assemblea Straordinaria della Dmail Group S.p.A. in data 25 Gennaio 2005 a rogito del notaio Cambi in Bagno a Ripoli ha deliberato di aumentare il capitale sociale per nominali Euro 2.400.000 e quindi da Euro 12.900.000 a Euro 15.300.000, mediante emissione di n. 1.200.000 nuove azioni ordinarie, del valore nominale di Euro 2 ciascuna, godimento regolare, con sovrapprezzo per ciascuna azione di euro 2,6923, da sottoscrivere mediante conferimento in natura, e quindi senza spettanza del diritto di opzione a favore dei soci ai sensi degli articoli 2440

e 2441, quarto comma, del codice civile, di n. 4 (quattro) quote del valore nominale complessivo di Euro 22.360, rappresentanti il 43% del capitale sociale della società Gidiemme Stampa S.r.l..

In data 14 Marzo 2005 è stata data esecuzione al conferimento di cui sopra con atto a rogito del Notaio Riccardo Cambi in Bagno a Ripoli.

In data 27 Gennaio 2005 si è provveduto al cambiamento della denominazione sociale della D-Mail Store S.r.l. in D-Store S.r.l. e al trasferimento della sede legale da Pontassieve a Milano. La società è, al momento, inattiva.

b) Partecipazioni

In data 5 gennaio 2005 è stata costituita Otto S.r.l. società partecipata al 50% da D-Mail S.r.l., che ha come oggetto l'effettuazione di servizi logistici .

In data 11 gennaio 2005 Dmail Group S.p.A. ha ceduto a L'Innominato S.p.A. una quota pari al 29% del capitale sociale di D-Mail Store S.r.l. (ora D-Store S.r.l.) per un controvalore di 180 mila euro.

In data 21 gennaio 2005 è stata costituita la società D-Mail Direct S.r.l. in Romania, in cui D-Mail S.r.l. detiene il 70% del capitale sociale.

In data 2 marzo 2005 è stata ceduta la quota di partecipazione del 20% posseduta della società EMAIL.IT S.r.l. al prezzo di euro 50 mila.

c) Organi sociali

In data 23 Marzo 2005 a seguito delle dimissioni dei consiglieri Gucci, Viganò, Ferrario e Vaccari è decaduto l'intero consiglio di amministrazione che sarà quindi oggetto di nomina nella prossima assemblea dei soci.

d) Ricerca partners strategici

Siamo stati informati che in data 7 Marzo 2005 Cairo Communication S.p.A. ha stipulato un accordo con alcuni soci per l'acquisto del 10% del capitale sociale di Dmail Group S.p.A. .

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

9 – PASSIVITÀ POTENZIALI

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

10 – ANDAMENTO DEL TITOLO

L'andamento della quotazione del titolo della nostra società nel corso del 2004 è stata molto positivo e migliore dell'indice di riferimento TechStar, nuovo segmento del mercato gestito da Borsa Italiana S.p.A. al quale Dmail Group S.p.A. è stata ammessa nello scorso mese di maggio.

In data 30 giugno 2004 un patto di sindacato composto da Banfort L.d.a., Niteroi S.r.l., Smeraldo S.r.l. e Norfin S.p.A. ha acquisito il controllo della società e ha lanciato un'opa obbligatoria, svoltasi nello scorso mese di agosto, al prezzo unitario di 2,93 euro. Meno dell'1% del capitale ha aderito all'offerta. Al 31 dicembre 2004, il patto di sindacato controllava complessivamente il 50,01% del capitale.

Scendendo nel dettaglio dell'andamento del titolo, nel corso del 2004 l'oscillazione del prezzo va da un massimo di 5,83 euro dell'11/11/2004 ad un minimo di 2,43 euro del 10/5/2004. L'andamento del titolo e i volumi di scambio nel corso dell'anno sono di seguito rappresentati:



11 – PARTI CORRELATE

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

- i membri del Consiglio di Amministrazione ed eventuali Società in cui singoli membri detengono una partecipazione di controllo o collegamento;
- le persone fisiche detentrici di una quota di partecipazione nella Società.

A questi fini, attestiamo la situazione dei possessi azionari al 31/12/2004:

Membri del CDA e eventuali società in cui i singoli consiglieri detengono una partecipazione di controllo:

Banfort L.d.a. che al 31/12/2004 detiene il 13,19% del capitale sociale della Dmail Group S.p.A., è controllata da Gianluigi Viganò (Amministratore Delegato).

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 nelle società controllate:

NOME E COGNOME	CARICA RICOPERTA	N° DI AZIONI AL 31/12/2003	N° DI AZIONI ACQUISTATE	N° DI AZIONI VENDUTE	N° DI AZIONI AL 31/12/2004
Joaquim F. Soares	Presidente (1)	26.000		14.000	12.000
Brigitte Stetter	Amm.re Delegato (1)	5.000		3.000	2.000
Giuliano Vaccari	Consigliere	100	45.340		45.440
Maurizio Valliti	Consigliere		64.500		64.500
Gino Francini	Consigliere		350		350
Gianluigi Viganò	Amm.re Delegato	700			700

1) In carica sino al 05/07/2004

Compensi al Consiglio di Amministrazione ed al Collegio Sindacale

Nell'esercizio 2004 ai membri del Consiglio di amministrazione ed ai membri del Collegio Sindacale sono stati attribuiti i seguenti compensi anche corrisposti successivamente:

SOGGETTO	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)	78.540		45.000	1.250
Joaquim Ferreira Soares	Presidente (1)	A)				1.730
Brigitte Stetter	Amm. Delegato (1)	A)				1.384
Maurizio Valliti	Consigliere	A)				1.730
Giuliano Vaccari	Consigliere	A)				3.114
Ludolf Uberto Gucci	Consigliere	A)				3.114
Gianluigi Viganò	Amm. Delegato	A)	20.174		45.000	3.460
Giancarlo Ferrario	Consigliere	A)				2.422
Gino Francini	Consigliere	A)				3.460
TOTALE AMMINISTRATORI			98.714		90.000	21.664
SINDACI						
Prof. Mario Galeotti Flori.	Presidente	B)	18.580			2.020
Avv. Carlo Bossi	Sindaco effettivo	B)	12.000			2.250
Dott. Angelo Galizzi (2)	Sindaco effettivo	B)	12.240			2.265
TOTALE SINDACI			43.000			6.535

A) fino all'approvazione del bilancio d'esercizio al 31/12/2005

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

1) In carica sino al 05/07/2004

2) Al Dott. Galizzi sono stati inoltre attribuiti nel 2004 quale Presidente del collegio sindacale di Dmedia Group S.p.A. compensi per 7.736 euro.

L'assemblea ha deliberato l'attribuzione ai membri del Consiglio di Amministrazione di un compenso pari ad un gettone di presenza di 250 euro, netto da imposte e da contributi previdenziali ed assistenziali. Il Consiglio di Amministrazione del 5 luglio 2004 ha deliberato un compenso annuo per il Presidente Adrio Maria de Carolis pari a euro 150 mila oltre ad un compenso variabile legato all'andamento dell'EBITDA del bilancio consolidato di Gruppo e per l'Amministratore Delegato Gianluigi Viganò pari a euro 40.348 oltre ad un compenso variabile legato all'andamento dell'EBITDA del bilancio consolidato di Gruppo. Inoltre, nel corso del 2004 i compensi attribuiti agli amministratori della società Dmail Group S.p.A. da parte di società controllate sono stati i seguenti:

SOGGETTO	SOCIETA'	INCARICO	EMOLUMENTO
Soares Ferreira Joaquim	D-Mail S.r.l.	Presidente C.D.A.	97.500
Soares Ferreira Joaquim	CAT Import Export S.p.A.	Consigliere	5.200
Stetter Brigitte	D-Mail S.r.l.	Consigliere delegato	88.998
Stetter Brigitte	CAT Import Export S.p.A.	Consigliere	5.200
Ferrario Giancarlo	Editrice Lecchese S.r.l.	Consigliere delegato	62.496
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.	36.152
Vaccari Giuliano	CAT Import Export S.p.A.	Presidente C.D.A.	179.200

12 – ALTRE INFORMAZIONI

In adempimento a quanto previsto dalla regola 26, All. B, D. Lgs. 30 giugno 2003, n. 196 la società comunica di aver redatto il documento programmatico sulla sicurezza per l'anno 2004. E' in corso di valutazione la opportunità di integrare tale documento nei termini concessi dal Garante per la Privacy.

Relativamente al piano di stock-option scaduto al 30 giugno 2004, non è stato esercitato alcun diritto. Salvo quanto previsto nell'ambito del principio contabile relativo ai contratti a termine, le società del Gruppo non fanno ricorso a operazioni con strumenti finanziari derivati impliciti e/o espliciti.

13 – AZIONI PROPRIE

Con riferimento ai punti 3) e 4) dell'articolo 2428 del codice civile, rileviamo che la società non ha acquistato o alienato azioni proprie nel corso del 2004 e che non ne possedeva al 31/12/2003; anche le società controllate da Dmail Group S.p.A. non hanno acquistato o alienato azioni della controllante nel corso dell'esercizio 2004 e non ne possedevano al 31 dicembre 2003.

14 – ADOZIONE DEL CODICE DI AUTODISCIPLINA

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

Inoltre, al fine di recepire quanto previsto dal Codice di Autodisciplina delle società quotate:

- in data 7 Maggio 2003 l'Assemblea ha nominato il nuovo consiglio di Amministrazione composto da sette membri di cui due Amministratori indipendenti nelle persone dei signori Gucci Ludolf Uberto e Francini Gino;
- in data 7 Maggio 2003 il CDA ha nominato i due amministratori indipendenti membri del "Comitato per la Remunerazione" avente compiti di informazione e trasparenza in relazione alla modalità e determinazione dei compensi dei membri del Consiglio di Amministrazione nonché membri del "Comitato di Controllo interno" avente il compito di assicurare la funzionalità e l'adeguatezza al sistema di controllo interno. Il Consiglio di Amministrazione del 7 Maggio 2003 ha altresì individuato nella persona degli amministratori Gianluigi Viganò e Brigitte Stetter i soggetti responsabili nei rapporti con gli Investitori Istituzionali e con gli altri Soci. In seguito alle dimissioni della signora Stetter il Consiglio di Amministrazione del 05 Luglio 2004 ha individuato nella persona del Presidente Adrio de Carolis il soggetto responsabile nei rapporti con gli Investitori Istituzionali e con gli altri Soci. Alla data della presente Relazione, il Consiglio si ripropone di verificare o meno la necessità di istituire un Regolamento Assembleare nonché di verificare l'ottimizzazione delle procedure di attuazione dei vari comitati.

15 – ADOZIONE DEL CODICE DI COMPORTAMENTO IN MATERIA DI "INTERNAL DEALING"

Il Consiglio di Amministrazione del 5 Agosto 2004 ha approvato un aggiornamento del preesistente Codice di Comportamento in materia di "Internal Dealing" redatto in conformità a quanto stabilito dall'art. 2.6.3 e seguenti del "Regolamento del Nuovo Mercato organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A." e dalla sezione IA.2.14 delle relative istruzioni.

Il Codice di Comportamento è conforme alle soglie quantitative ed ai termini fissati da Borsa Italiana nel Regolamento anzidetto per la rilevazione e la comunicazione al mercato delle operazioni compiute dalle "persone rilevanti" sugli strumenti finanziari quotati emessi dalla Società e precisamente prevede:

- la comunicazione tempestiva dalla persona rilevante al soggetto preposto di tutte le operazioni compiute sugli strumenti finanziari della società, qualunque ne sia l'ammontare;
- la comunicazione al mercato delle operazioni anzidette di ammontare uguale o superiore a 50.000 euro, entro 10 giorni di borsa aperta dal termine di ciascun trimestre solare; ovvero
- la comunicazione al mercato delle operazioni di ammontare uguale o superiore a 250.000 euro, non appena ricevuta dalla persona rilevante la notizia del compimento delle stesse.
- il divieto del compimento di operazioni su strumenti finanziari della Società nei 30 giorni che precedono l'approvazione del progetto di bilancio d'esercizio e della relazione semestrale, nonché nei 15 giorni che precedono l'approvazione delle relazioni trimestrali;
- l'obbligo di comunicazione delle operazioni di vendita di strumenti finanziari rivenienti da contestuale esercizio di opzioni di sottoscrizione o acquisto attribuite nell'ambito di piani di stock options.

Le "persone rilevanti" destinatarie del Codice sono state individuate:

- negli amministratori, nei sindaci, nel finance manager e, ove nominati, nei direttori generali della Società;

- negli amministratori, nei sindaci e, ove nominati, nei direttori generali delle principali controllate, per tali intendendosi le società del Gruppo Dmail che realizzino ricavi superiori a 5 milioni di Euro .

16 – ADOZIONE DEI PRINCIPI CONTABILI IAS/IFRS

Nel corso del 2004, la Società ha avviato uno specifico progetto riguardante l'implementazione dei principi internazionali attraverso la costituzione di un gruppo di lavoro dedicato che prevede il coinvolgimento delle principali società del Gruppo. In particolare, è stata condotta un'analisi per identificare le principali differenze fra i principi contabili italiani e i principi IAS/IFRS e per quantificare, sulla base delle differenze individuate, gli impatti più significativi sul bilancio consolidato del Gruppo. Il progetto è stato finalizzato al raggiungimento dei seguenti obiettivi:

- identificazione delle principali differenze fra i principi contabili italiani e i principi IAS/IFRS ivi inclusi quelli per la predisposizione del primo bilancio d'apertura (1/1/2004, data di transizione) e la quantificazione dei relativi impatti;
- implementazione dei processi amministrativi e dei sistemi informativi aziendali per consentire la redazione dei bilanci e delle situazioni infrannuali secondo i principi IAS/IFRS.

Dmail Group S.p.A.
Il Presidente del Consiglio d'Amministrazione
Adrio Maria de Carolis



Dmail Group S.p.A.
Sede Legale e Amministrativa: Via Aretina 25 – 50069 Loc. Sieci – Pontassieve (FI)
Capitale Sociale 15.300.000 euro – C.F. e P. IVA e Registro imprese: 12925460151

Dmail Group S.p.A.

BILANCIO CONSOLIDATO
AL 31 DICEMBRE 2004

Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2004

STATO PATRIMONIALE	31/12/2004	31/12/2003
ATTIVO		
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I – Immobilizzazioni immateriali:		
1) Costi di impianto e di ampliamento	89.246	637.280
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	1.394	15.303
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione opere di ingegno	583.848	179.057
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	966.196	1.159.361
5) Avviamento	6.750.519	10.710.022
5 bis) Differenza di consolidamento	83.924	99.895
7) Altre	289.657	374.542
Totale	8.764.784	13.175.460
II – Immobilizzazioni materiali:		
1) Terreni e fabbricati	5.936.023	6.142.988
2) Impianti e macchinari	322.833	386.503
3) Attrezzature industriali e commerciali	366.680	422.835
4) Altri beni	608.158	715.647
Totale	7.233.694	7.667.974
III – Immobilizzazioni finanziarie:		
1) Partecipazioni in:		
b) imprese collegate		163.271
d) altre imprese	83.355	50.202
2) Crediti verso:		
d1) altri a breve	487.357	49.267
d2) altri a m/l termine	39.870	129.775
Totale	610.582	392.516
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	16.609.060	21.235.950
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
I – Rimanenze:		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	301.628	201.238
4) Prodotti finiti e merci	4.812.363	4.471.301
Totale	5.113.991	4.672.539
II – Crediti		
1a) verso clienti a breve	11.643.734	12.653.401
4 bis a) crediti tributari a breve	1.177.989	2.138.449
4 bis a) crediti tributari a m/l termine	8.951	
4 ter a) imposte anticipate a breve	1.764.329	817.804
4 ter a) imposte anticipate a m/l termine	2.148.713	
5a) verso altri a breve	811.946	430.787
Totale	17.555.662	16.040.441
III – Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:		
2) Partecipazioni in imprese collegate	140.000	211.225
4) Altre partecipazioni	46.481	
Totale	186.481	211.225
IV – Disponibilità liquide:		
1) Depositi bancari e postali	2.808.471	1.373.355
2) Assegni	17.750	38.273
3) Danaro e valori in cassa	14.771	40.247
Totale	2.840.992	1.451.875
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	25.697.126	22.376.081
D) RATEI E RISCONTI	614.453	499.305
TOTALE ATTIVO	42.920.639	44.111.336

STATO PATRIMONIALE	31/12/2004	31/12/2003
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO		
A) PATRIMONIO NETTO:		
I Capitale	12.900.000	12.900.000
II Riserva da soprapprezzo delle azioni	14.577.902	20.132.711
III Riserve di rivalutazione	149.040	149.040
VII Altre Riserve: Riserva consolidata	(6.092.388)	(7.290.458)
IX Utile (perdita) dell'esercizio	1.911.665	(4.369.401)
Totale patrimonio netto per il Gruppo	23.446.219	21.521.892
Patrimonio netto di terzi	614.610	(30.300)
Totale patrimonio netto	24.060.829	21.491.592
B) FONDI PER RISCHI E ONERI:		
1) Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	161.448	143.611
2) Per imposte, anche differite	536.238	423.230
3) Altri	507.619	936.661
Totale	1.205.306	1.503.501
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	1.311.681	1.200.353
D) DEBITI:		
3a) Soci per finanziamenti a breve	218.461	218.461
4a) Debiti verso banche a breve	3.159.670	5.277.870
4b) Debiti verso banche a m/l termine	472.168	597.740
5a) Debiti verso altri finanziatori a breve		17.652
7a) Debiti verso fornitori a breve	7.557.069	7.400.086
7b) Debiti verso fornitori a m/l termine	2.025.596	2.378.153
12a) Debiti tributari a breve	755.889	1.508.976
12b) Debiti tributari a m/l termine	9.489	18.221
13a) Debiti verso ist. di prev. e di s.s. a breve termine	332.681	344.632
13b) Debiti verso ist. di prev. e di s.s. a m/l termine	22.068	
14a) Altri debiti a breve	1.390.050	1.517.817
14b) Altri debiti a m/l termine	30.001	22.068
Totale	15.973.144	19.301.675
E) RATEI E RISCONTI PASSIVI	369.681	614.214
TOTALE PASSIVO	18.859.811	22.619.743
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO	42.920.639	44.111.336
CONTI D'ORDINE		
-FIDEJUSSIONI	717.069	140.717
-ALTRI CONTI D'ORDINE	161.577	857.663
Totale	878.646	998.380

CONTO ECONOMICO	31/12/2004	31/12/2003
A) VALORE DELLA PRODUZIONE:		
1) Ricavi per vendite e delle prestazioni	42.759.968	41.813.916
2) Variazione rimanenze prodotti in corso di lavorazione, semil. e finiti	(535)	36.349
5a) Altri ricavi e proventi diversi	2.014.325	1.879.197
5b) Contributi in conto esercizio		328.783
Totale	44.773.758	44.058.245
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	14.690.392	14.017.499
7) Per servizi	18.785.795	18.964.246
8) Per godimento di beni di terzi	1.137.524	1.351.674
9a) salari e stipendi	4.006.285	4.351.718
9b) oneri sociali	1.154.609	1.221.503
9c) trattamento di fine rapporto	290.547	298.574
9e) altri costi	36.905	34.580
10a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	2.936.294	4.462.960
10b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	632.974	704.067
10c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni		31.148
10d) svalutazione dei crediti compresi nell'att. circ. e delle disp. liquide	235.931	248.088
11) Variazioni delle rim. di materie prime, suss., di consumo e merci	(455.540)	396.224
12) Accantonamenti per rischi	272.179	791.423
13) Altri accantonamenti	75.000	45.763
14) Oneri diversi di gestione	288.916	332.887
Totale	44.087.809	47.252.354
Differenza tra valore e costi produzione (A-B)	685.949	(3.194.109)
C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI:		
15c) altri proventi da partecipazioni	213	
16) Altri proventi finanziari:		
16a) proventi finanziari verso altri per crediti iscritti nelle imm. fin.	7.153	100
16d) proventi finanziari verso altri	50.774	23.111
17) Interessi ed altri oneri finanziari:		
d) interessi ed altri oneri finanziari verso terzi	(517.876)	(756.428)
17 bis) utili e perdite su cambi	46.004	80.476
Totale (15 – 16 – 17)	(413.732)	(652.742)
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE		
19) Svalutazioni		
a) di partecipazioni	(140.023)	(19.197)
Totale delle rettifiche (18 – 19)	(140.023)	(19.197)
E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI		
20a) Plusvalenze da alienazioni	44.425	8.946
20b) Altri proventi	384.507	321.211
21a) Minusvalenze da alienazioni	(73.865)	(20.826)
21b) Imposte relative ad esercizi precedenti	(15.749)	(89.120)
21c) Altri oneri	(942.111)	(609.314)
Totale partite straordinarie (20 – 21)	(602.793)	(389.103)
Risultato prima delle imposte (A – B +- C +- D +- E)	(470.599)	(4.255.151)
22a) Imposte sul reddito dell'esercizio correnti	(1.111.578)	(1.449.897)
22b) Imposte sul reddito dell'esercizio anticipate/differite	3.549.996	378.936
Totale delle rettifiche (18 – 19)	2.438.418	(1.070.961)
26) Utile (perdita) dell'esercizio	1.911.665	(4.369.401)
(Utile)/Perdita d'esercizio di pertinenza di terzi	56.154	(956.711)
Utile/(perdita) consolidato d'esercizio	1.967.819	(5.326.112)

Dmail Group S.p.A.
Il Presidente del Consiglio d'Amministrazione
Adrio Maria de Carolis



Dmail Group S.p.A.
Sede Legale e Amministrativa: Via Aretina 25 – 50069 Loc. Sieci – Pontassieve (FI)
Capitale Sociale 15.300.000 euro – C.F. e P. IVA e Registro imprese: 12925460151

Dmail Group S.p.A.

NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO
AL 31 DICEMBRE 2004

1 – AREA DI CONSOLIDAMENTO E CRITERI DI FORMAZIONE

1.1 AREA DI CONSOLIDAMENTO

Le società incluse nell'area di consolidamento al 31/12/2004 sono le seguenti:

Metodo integrale

DENOMINAZIONE SOCIALE E SEDE	% POSSESSO	% INTERESSE PER IL GRUPPO	CAPITALE SOCIALE AI 31/12/04	PATRIMONIO NETTO 31/12/2004	DI CUI RISULTATO AL 31/12/2004
D-MAIL S.R.L. Unipersonale Via Aretina 25, Pontassieve (Fi)	100,0 %	100%	3.600.000	3.124.886	1.693.563
D-MAIL STORE S.R.L. Unipersonale Via Aretina 25, Pontassieve (Fi)	100,0% diretto	100%	110.000	622.559	499.310
CAT IMPORT EXPORT S.P.A. Unipersonale. Via A. Moro 4, Bonporto (Mo)	100,0% diretto	100%	1.000.000	5.157.882	1.148.693
D-MAIL VENDA DIRECTA S.A. Lisbona – Portogallo	70,0% tramite D-MAIL S.r.l.	70%	155.000	(3.327)	(125.131)
DMEDIA GROUP S.p.A. Unipersonale Sede Legale: Via Ripamonti 89, Milano	100,0% diretto	100,0%	8.000.000	7.513.844	(47.211)
GIDIEMME STAMPA S.r.l. Sede Legale: Via C. Alberto 11, Monza	57% tramite DMEDIA GROUP S.p.A.	57,00%	52.000	120.232	(40.161)

Gruppo Gidiemme Stampa S.r.l.

DENOMINAZIONE SOCIALE E SEDE	% POSSESSO	% INTERESSE PER IL GRUPPO	CAPITALE SOCIALE AI 31/12/04	PATRIMONIO NETTO 31/12/2004	DI CUI RISULTATO AL 31/12/2004
ANTARES EDITORIALE S.R.L. Unip. Via G. Paglia 4, Bergamo	Tramite Gidiemme Stampa 100%	57,00%	92.900	202.531	34.611
PUBLISETTE S.R.L. Unipersonale Via Castelli Fiorenza 34, RHO	Tramite Gidiemme Stampa 100%	57,00%	12.000	10.590	503
GIORNALE DI MERATE S.R.L. Via De Gasperi 135, Merate LC	Tramite Gidiemme Stampa . 60%	34,20%	15.600	198.526	38.523
PROMOTION MERATE S.R.L. Via De Gasperi 135, Merate LC	Tramite Gidiemme Stampa . 60%	34,20%	10.400	400.694	24.139
EDITRICE VIMERCATESE S.R.L. Via Cavour 59, Vimercate (MI)	Indiretta 96,67% tramite Promotion Merate	34,20%	15.600	64.313	5.496
EDITRICE LECCHESE S.R.L. Via Aspromonte 52, Lecco	Tramite Gidiemme Stampa 60%	34,20%	98.800	279.033	(9.231)
EDITRICE LARIANA S.R.L. unip. Via XXV Aprile 123/b, Erba (CO)	Indiretta 100% tramite Editrice Lecchese S.r.l.	34,20%	15.600	15.738	(1.942)
PROMOTION LECCO S.R.L. Via Aspromonte 52, Lecco	Indiretta 80% tramite Editrice Lecchese	27,36%	46.800	179.297	(4.440)
EDITRICE VALTELLINESE S.R.L. Via Carlo Alberto 11, Monza	40% tramite Gidiemme Stampa Indiretta: 30% tramite Promotion Merate 30% tramite Editrice Lecchese	43,32%	10.400	114.116	15.279
PROMOTION DIGITALE S.R.L. Via Aspromonte 52, Lecco	Indiretta: 40% tramite Promotion Merate 40% tramite Editrice Lecchese	27,36%	11.440	46.372	(12.904)
PROMOTION SERVICE S.R.L. in liquidazione Via De Gasperi 135, Merate (LC)	Indiretta: 50% tramite Promotion Merate 50% tramite Editrice Lecchese	34,20%	31.200	16.020	(25.956)

1.2 MOVIMENTI INTERVENUTI NELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO

Nel periodo 1 gennaio – 31 dicembre 2004 si registrano le seguenti variazioni nell'area di consolidamento:

In data 17 febbraio 2004 è stato perfezionato il contratto di vendita della totalità delle azioni della Dmedia S.p.A., a sua volta proprietaria del 50% delle quote del capitale sociale di Bloomberg Investimenti S.r.l..

In Data 22 marzo 2004 si è tenuta l'assemblea straordinaria della società D-Mail Iberia S.A. che ha deciso la messa in liquidazione della società non ritenuta più strategica nello sviluppo del Gruppo Dmail. Le operazioni di liquidazione sono già concluse.

In data 17 Settembre 2004 la D-Mail S.r.l. ha acquisito il pieno controllo della società Data Management Consult S.r.l. ed in data 23 Dicembre 2004 è stato stipulato l'atto di fusione per incorporazione nella D-Mail S.r.l. con effetto 1/1/2004.

1.3 CRITERI DI FORMAZIONE

Il bilancio consolidato relativo all'esercizio 2004 è stato redatto in conformità alle norme contenute nella Delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, così come modificata dalla Delibera Consob n. 12475 del 6 aprile 2000, e alle disposizioni previste dalle istruzioni al Regolamento del Nuovo Mercato, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

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

I criteri di valutazione delle singole poste sono rispettosi del contenuto formale e sostanziale del D.Lgs. n. 127 del 9/4/1991, nonché dei principi contabili approvati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei ragionieri. Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano richiesto deroghe alle norme di legge relative al bilancio ai sensi del 4° comma dell'art. 2423 del c.c..

Si fa inoltre presente che le voci dell'esercizio eventualmente non comparabili con le voci del bilancio dell'esercizio precedente per effetto dei nuovi schemi di bilancio sono state adattate e nel proseguo della presente nota integrativa ne verrà data esaustiva spiegazione.

1.4 BILANCI UTILIZZATI

Ai fini del consolidamento sono stati utilizzati i bilanci al 31/12/2004 delle singole società. Tali bilanci sono stati rettificati, ove necessario, per uniformarsi ai principi contabili e ai criteri di rappresentazione della Capogruppo.

1.5 TECNICHE DI CONSOLIDAMENTO

I principali criteri di consolidamento sono i seguenti:

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

1.6 PARTI CORRELATE

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

2 – PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE

I principi di redazione del bilancio ed i criteri di valutazione delle singole poste sono conformi al contenuto formale e sostanziale del D.Lgs. 127/1991, nonché ai principi contabili approvati dai consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

Immobilizzazioni Immateriali

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

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

Le differenze di consolidamento iscritte fra le immobilizzazioni immateriali, attribuibili ad avviamento, vengono ammortizzate per D-Mail Store S.r.l. su un periodo di cinque anni. Per D-Mail S.r.l. e CAT S.p.A. l'avviamento viene invece ammortizzato su un periodo di sette anni per l'assunzione che esse possano conservare per un più lungo periodo la posizione di vantaggio acquisita, rispettivamente sul mercato della vendita per corrispondenza degli articoli "hard to find tools" e della vendita tramite rete commerciale. Per Gidienne Stampa S.r.l. la differenza di consolidamento viene ammortizzata in un periodo di dieci anni in considerazione della specifica attività svolta nel settore dell'editoria.

I costi di pubblicità non ritenuti di utilità pluriennale sono interamente imputati ai costi del periodo di sostenimento. I costi di pubblicità, quali ad esempio quelli atti a far conoscere il marchio aziendale o al lancio di nuovi prodotti e linee di prodotti, aventi natura straordinaria e non ricorrenti, ritenuti pertinenti a più esercizi, vengono capitalizzati ed ammortizzati in un periodo non superiore a tre esercizi, tenuto conto della loro effettiva utilità futura.

Immobilizzazioni Materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto. L'ammortamento delle immobilizzazioni materiali é calcolato sistematicamente sulla base delle aliquote economico-tecniche determinate in relazione alle residue possibilità di utilizzo dei beni. Nell'esercizio in cui il cespite viene acquistato, l'ammortamento viene ridotto del 50%, nella convinzione che ciò rappresenti una ragionevole approssimazione della distribuzione temporale degli acquisti nel corso dell'esercizio. Le immobilizzazioni il cui valore economico alla chiusura dell'esercizio risulti durevolmente inferiore al loro valore residuo determinato secondo i criteri esposti, vengono svalutate fino a concorrenza del loro valore economico. Le aliquote di ammortamento che sono state adottate sono le seguenti:

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

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

Immobilizzazioni finanziarie

I crediti che costituiscono immobilizzazioni sono valutati al loro presunto valore di realizzo. Le partecipazioni in società collegate sono valutate con il metodo del patrimonio netto risultante dall'ultimo bilancio disponibile. Le partecipazioni in altre imprese sono valutate al costo di acquisto diminuito delle eventuali perdite permanenti di valore.

Rimanenze

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

Crediti

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

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide sono iscritte al loro valore nominale.

Ratei e risconti

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

Imposte sul reddito

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

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

Le imposte differite vengono apposte nella voce del bilancio B2 "per imposte, anche differite", iscritta nel passivo tra i fondi rischi ed oneri, mentre le imposte anticipate vengono contabilizzate ad incremento dei crediti dell'attivo circolante alla voce "Il 4-Ter imposte anticipate".

Le imposte anticipate sono iscritte solo se esistono ragionevoli certezze di recupero, prudentemente definite in un ragionevole ambito temporale.

Criteri di conversione dei valori espressi in valuta

I crediti ed i debiti denominati in valuta sono contabilizzati al cambio del giorno in cui è stata effettuata l'operazione o in mancanza, secondo il cambio del giorno antecedente. L'adeguamento di tali partite in valuta estera, al cambio del 31 dicembre dell'anno di riferimento, viene effettuato per ogni singola partita imputando a conto economico l'eventuale perdita o utile su cambi. Se dall'adeguamento delle partite in valuta risulta un utile netto, questo viene accantonato in una riserva indisponibile del patrimonio netto, la riserva adeguamento cambi.

Fondo per rischi ed oneri

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

Fondo trattamento fine rapporto di lavoro subordinato

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

Debiti

I debiti sono rilevati al loro valore nominale.

Contratti a termine

Al fine di gestire l'operatività in valuta, la società ha in essere contratti a termine in valuta estera. Alla chiusura delle operazioni gli utili e le perdite generate sono contabilizzati fra i proventi e gli oneri finanziari dell'esercizio. I

contratti in essere alla data di bilancio sono indicati nei conti d'ordine fra gli impegni, al loro valore contrattuale. Per quanto riguarda la valutazione dei crediti e debiti denominati in valuta estera si rinvia al principio contabile relativo ai criteri di conversione dei valori espressi in valuta.

Rischi, impegni e garanzie

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

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

Iscrizione dei ricavi e proventi e dei costi ed oneri

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

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

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

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

3 – NOTE DI COMMENTO

3.1 SITUAZIONE PATRIMONIALE

3.1.1 Immobilizzazioni immateriali

Movimenti dell'esercizio	Costi d'impianto e ampliamento	Costi di ricerca, sviluppo, pubblicità	Diritti di brevetto	Concessioni, licenze, marchi	Avviamento	Differenza di consolidamento	Altre	Totale
Costo storico all'1/1/2004	2.968	7.729	1.525	1.726	18.142	267	1.496	33.853
Ammortamenti cumulati all'1/1/2004	-2.331	-7.714	-1.346	-566	-7.432	-167	-1.122	-20.678
Valore netto contabile all'1/1/2004	637	15	179	1.159	10.710	100	375	13.175
Incrementi	21		491	2			121	634
Cessioni/decrementi					-2.012			-2.012
Ammortamenti	-564	-14	-68	-169	-1.948	-16	-158	-2.936
Variazione netta area di consolidamento	-5		-18	-26			-48	-97
Valore netto contabile al 31/12/2004	89	1	584	966	6.750.519	84	290	8.765
Composizione saldo contabile 31/12/2004								
Costo storico al 31/12/2004	2.984	7.729	1.998	1.702	15.459	267	1.547	31.686
Ammortamenti cumulati al 31/12/2004	-2.895	-7.728	-1.414	-736	-8.709	-183	-1.257	-22.921
Valore netto contabile al 31/12/2004	89	1	584	966	6.751	84	290	8.765

Costi di impianto e ampliamento	Saldo iniziale	Incrementi	Decrementi	Saldo finale
Spese d'impianto	116	1	-112	6
Spese per quotazione borsa	508		-507	1
Spese per aumento capitale sociale		1		1
Spese per altre variazioni statutarie	6	10	-4	13
Spese per avviamento o ampliamento di unità produttive	6	64	-2	69
Valore netto contabile al 31/12/2004	637	77	-625	89

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

AVVIAMENTO	PERIODO DI AMM.TO	AVVIAMENTO TOTALE	AVVIAM. NETTO 31/12/2003	Incrementi	QUOTA DI AMMORT. 31/12/2004	AVVIAM. NETTO 31/12/2004
				Decrementi		
D-MAIL S.r.l.	7 anni	2.781	1.192		397	795
CAT Import Export S.p.A.	7 anni	5.782	2.143		826	1.317
D-Media S.p.A.	10 anni	2.682	2.012	-2.012		
D-MAIL STORE S.r.l.	5 anni	518	260		87	173
GIDIEMME STAMPA S.r.l.	10 anni	6.379	5.103		638	4.465
Totale Avviamenti		18.142	10.710	-2.012	1.948	6.750

3.1.2 Immobilizzazioni materiali

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

Movimenti dell'esercizio	Terreni e Fabbricati	Impianti e Macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Totale
Costo storico	6.715	906	693	2.549	10.863
Rivalutazione di legge	184				184
Valore capitale all'1/1/2004	6.899	906	693	2.549	11.047
Acquisti		87	23	281	391
Incrementi per lavori interni		6		44	50
Decrementi		-13	-30	-213	-257
Variazione area di consolidamento		-76		-237	-312
Altri movimenti		-1	41		40
Valore capitale al 31/12/2004	6.899	909	726	2.425	10.959
Fondo ammortamento Saldo all'1/1/2004	756	519	270	1.834	3.379
Quota dell'esercizio	207	114	93	218	633
Decrementi		-9	-11	-92	-112
Variazioni area di consolidamento		-38		-143	-181
Altri movimenti			7		7
Fondo ammortamento al 31/12/2004	963	587	360	1.817	3.726
Valore netto contabile 31/12/2004	5.936	323	367	608	7.234
Valore netto contabile 1/1/2004	6.143	387	423	716	7.668
Composizione saldo contabile 31/12/2004					
Costo storico	6.715	909	726	2.425	10.775
Rivalutazione di legge	184				184
Totale Valore Capitale	6.899	909	726	2.425	10.959
meno Fondo Ammortamento (economico-tecnico)	-963	-587	-360	-1.817	-3.726
Valore Netto Contabile al 31/12/2004	5.936	323	367	608	7.234

Gli altri investimenti sono essenzialmente riferibili ad acquisti finalizzati al rafforzamento ed ampliamento della struttura operativa delle società del gruppo. La Società non ha effettuato alcuna rivalutazione dei cespiti iscritti in bilancio. Sui alcuni terreni e fabbricati di proprietà del Gruppo gravano 1,194 milioni di euro di garanzie per mutui ipotecari concessi.

3.1.3 Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni	31/12/2003	INCR/ DECR	RICLASSIFICHE	RIV/ SVAL	31/12/2004
Partecipazioni in società collegate					
Brown Editore S.p.A. (ex Spystocks S.p.A.)	159	-61	-98		
Email.it S.r.l.	4	36	-40		
Totale	163	-25	-138		
Partecipazioni in altre imprese					
Brown Editore S.p.A. (ex Spystocks S.p.A.)			98	-18	80
APV S.r.l.	46		-46		
Banca pop. Monza e Brianza scarl	4				4
Conai					
Totale	50		52	-18	84

L'incremento della partecipazione nella Email.it S.r.l. è dovuto al versamento effettuato in conto capitale da parte della Promotion Digitale S.r.l.. Le partecipazioni Email.it S.r.l. e APV S.r.l. sono state riclassificate fra le attività finanziarie non immobilizzate in seguito alla decisione di provvedere alla loro cessione. Nelle attività finanziarie non immobilizzate è parimenti riclassificata la partecipazione in Galassia S.r.l., al valore presunto di realizzo.

Crediti finanziari	Entro 12 mesi	Tra 1 e 5 anni	Oltre 5 anni	Totale oltre 12 mesi	Totale
Composizione saldo contabile al 31/12/2004					
Verso Altri	487	38	2	40	527
Totale Crediti finanziari al 31/12/2004	487	38	2	40	527
Movimenti dell'esercizio					
Valore nominale all'1/1/2004	49	128	2	130	179
Fondo Svalutazione all'1/1/2004					
Saldo all'1/1/2004	49	128	2	130	179
Incrementi decrementi	438	-90		-90	348
Saldo al 31/12/2004	487	38	2	40	527
Valore nominale al 31/12/2004	487	38	2	40	527
Fondo svalutazione al 31/12/2004					
Totale al 31/12/2004	487	38	2	40	527

I crediti verso altri comprendono la riclassificazione del finanziamento della ex controllata D-Media Group S.p.A., ceduta nel febbraio 2004, per euro 460.088, oltre a depositi cauzionali infruttiferi prestati per i contratti di locazione.

3.1.4 Rimanenze

La composizione della voce é la seguente:

Rimanenze	Materie prime sussidiarie e di consumo	Prodotti in corso e semilavorati	Lavori in corso su ordinazione	Prodotti finiti e merci	Acconti	Totale
Rimanenze al 1/1/2004	201			4.549		4.750
Fondo deprezzamento al 1/1/2004				-78		-78
Saldo al 1/1/2004	201			4.471		4.673
Rimanenze al 31/12/2004	302			4.868		5.169
Fondo deprezzamento al 31/12/2004				-55		-55
Saldo al 31/12/2004	302			4.812		5.114
Variazioni dell'esercizio	100			341		441

Il costo di acquisto, determinato con metodo FIFO, é rappresentato dal costo di acquisto di materiali e merci. Il valore delle rimanenze é stato rettificato al fine di elidere il valore degli utili presenti sui prodotti in giacenza al 31/12/2004 realizzati dalle società del Gruppo.

3.1.5 Crediti dell'attivo circolante

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

Crediti lordi	Entro 12	Tra 1 e 5	Oltre 5 anni	Totale oltre	Totale
Verso clienti	12.178				12.178
Verso erario	1.178	9		9	1.187
Per imposte anticipate	1.764	2.149		2.149	3.913
Verso altri	812				812
Totale crediti lordi al 31/12/2004	15.932	2.158		2.158	18.090
Fondo svalutazione crediti					
Saldo al 1/1/2004	516				516
Accantonamenti dell'esercizio	236				236
Utilizzi dell'esercizio	-196				-196
Variazione area di consolidamento	-21				-21
Fondo svalutazione crediti al 31/12/2004	535				535
Saldo crediti netti al 31/12/2004	15.397	2.158		2.158	17.555

Dettaglio crediti verso altri	31/12/2003	31/12/2004				
		Entro 12 mesi	Tra 1 e 5	Oltre 5 anni	Totale oltre	Totale
Crediti v/enti previdenziali	1	3				3
Crediti v/dipendenti	15	15				15
Crediti v/fornitori	245	225				225
Crediti v/altri	163	326				326
Crediti diversi	7	204				204
Depositi cauzionali						
Note di credito da ricevere		38				38
Totale	431	812				812
Dettaglio crediti verso erario						
Erario c/ acconti imposte	994	637				637
Erario c/ rimborsi imposte		226				226
Erario c/ imposte diverse	563	12	2		2	14
Erario c/crediti diversi		3	7		7	10
Crediti v/erario per IVA		301				301
Crediti d'imposta	581					
Totale	2.138	1.178	9		9	1.187

I crediti verso altri sono tutti esigibili e pertanto non sono stati effettuati accantonamenti. La diminuzione dei crediti verso l'erario è principalmente dovuta alla variazione dell'area di consolidamento ed alla variazione del credito d'imposta sui dividendi. L'attribuzione delle imposte anticipate, calcolate prevalentemente sulle perdite fiscali disponibili di Dmail Group S.p.A. e di D-Mail S.r.l., e su altre differenze fiscali temporanee quali svalutazioni di partecipazioni, accumulate negli esercizi precedenti, è stata resa possibile in virtù una ragionevole previsione di recupero dagli imponibili fiscali previsti dai piani di budget aziendali, sui quali sarà effettuato un adeguato periodico monitoraggio, e grazie altresì alla opzione del consolidato fiscale di recente introduzione nell'ordinamento tributario italiano. Per quanto riguarda la ripartizione dei crediti per area geografica si precisa che i crediti extra Italia ammontano a euro 131.955, relativi al territorio portoghese e derivanti dalla controllata Dmail Venda Directa S.A., oltre a euro 135.963, relativi al territorio svizzero.

3.1.6 Ratei e risconti attivi

I risconti attivi sono riferiti prevalentemente a risconti per canoni di leasing anticipati e ai costi sostenuti per la realizzazione dei cataloghi che andranno in distribuzione nel periodo successivo alla chiusura del bilancio. La voce si dettaglia nel modo seguente:

Ratei e risconti attivi	31/12/2004	31/12/2003	Variazione
Ratei attivi			
Altri	1	1	
Totale Ratei Attivi	1	1	
Risconti Attivi			
Affitti	28	60	-32
Leasing operativi	206	198	8
Manutenzioni	3		3
Assicurazioni	8	5	2
Cataloghi	269	95	174
Altri costi operativi	6	47	-42
Altri	94	93	1
Totale Risconti Attivi	614	499	115
Totale Ratei e Risconti Attivi	614	499	115

3.1.7 Debiti

Debiti	Entro 12 mesi	Tra 1 e 5 anni	Totale oltre 12 mesi	Totale
Debiti verso soci per finanziamenti				
Debiti verso soci al 1/1/2004	218			218
Debiti verso soci al 31/12/2004	218			218
Variazione				
Debiti verso banche				
Debiti verso banche al 1/1/2004	5.278	598	598	5.876
Debiti verso banche al 31/12/2004	3.160	472	472	3.632
Variazione	-2.118	-126	-126	-2.244
Debiti verso finanziatori				
Debiti verso altri finanziatori al 1/1/2004	18			18
Debiti verso altri finanziatori al 31/12/2004				
Variazione	-18			-18
Debiti verso fornitori e fatture da ricevere				
per forniture di esercizio	7.093			7.093
per immobilizzazioni	464	2.026	2.026	2.489
Totale Debiti Fornitori 31/12/2004	7.557	2.026	2.026	9.583
Saldo al 1/1/2004	7.400	2.378	2.378	9.778
Variazione	157	-352	-352	-195
Debiti Tributarî				
IRAP	181			181
IRES	102			102
Ritenute	240			240
Imposta sostitutiva sulle rivalutazioni	9	9	9	17
IVA c/erario	219			219
Altre	6	1	1	7
Totale Debiti Tributarî	756	9	9	765
Saldo al 1/1/2004	1.509	18	18	1.527
Variazione	-753	-9	-9	-762
Debiti verso Istituti di Previdenza Sociale				
INPS	265	22	22	288
INAIL	3			3
ENASARCO	23			22
Altri	41			41
Totale debiti verso Istituti Previdenza Sociale	333	22	22	355
Saldo al 1/1/2004	345	-	-	345
Variazione	-12	22	22	10
Altri debiti				
Personale per competenze da liquidare	607			607
Ratei personale dipendente	77			77
Clienti	103			103
Altri	496	30	30	526
Agenti	44			44
Amministratori	58			58
Collegio sindacale	5			5
Totale altri debiti	1.390	30	30	1.420
Saldo al 1/1/2004	1.518	22	22	1.540
Variazione	-128	8	8	-120
Totale debiti al 31/12/2004	13.414	2.559	2.559	15.973

Tra i debiti verso banche sono compresi mutui ipotecari per 473 mila euro scadenti il 31 dicembre 2008, di cui 110 mila euro a breve, e per 125 mila euro scadenti il 31 dicembre 2010, di cui 16 mila euro a breve.

I debiti verso fornitori a lungo termine sono relativi alla iscrizione dei leasing secondo il principio contabile IAS 17 per 1,999 milioni di euro. La competenza a breve dei fornitori relativi alla iscrizione dei leasing secondo il metodo finanziario ammonta a 449 mila euro.

3.1.8 Ratei e risconti passivi

La composizione della voce é la seguente:

Ratei e risconti passivi	31/12/2004	31/12/2003	Variazione
Ratei passivi			
Interessi	1	1	
Altri	19	83	-64
Totale ratei passivi	19	83	-64
Risconti passivi			
Interessi	4		4
Abbonamenti	64	107	-43
Altri	19	158	-137
Digitali	251	266	-15
Utilizzo spazi e spese condominiali	12		12
Totale risconti passivi	351	532	-181
Totale ratei e risconti passivi	370	614	-245

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

3.1.9 Fondo per rischi ed oneri

Fondi per rischi ed oneri	Saldo
Fondo trattamento quiescenza	
Saldo al 1/1/2004	144
Accantonamenti	23
Utilizzi	-5
Saldo al 31/12/2004	161
Fondo per imposte	
Saldo al 1/1/2004	423
Accantonamenti	145
Utilizzi	-32
Variazione area di consolidamento	-1
Altri movimenti	
Saldo al 31/12/2004	536
Altri fondi	
Saldo al 1/1/2004	937
Accantonamenti	435
Utilizzi	-864
Saldo al 31/12/2004	508
Totale fondi per rischi ed oneri	1.205

Riportiamo di seguito il dettaglio degli altri fondi:

Altri fondi	Garanzia	Resi	Oscill. cambi	Pacchi	Rischi	Altri fondi	Totale
Saldo al 1/1/2004	62	384	62	63	77	289	937
Accantonamenti	55	158	15	46	25	135	435
Utilizzi	-52	-354	-77	-55	-77	-249	-864
Saldo al 31/12/2004	65	188		55	25	175	508

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

3.1.10 Fondo trattamento di fine rapporto

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

Fondo trattamento fine rapporto	Saldo
Saldo al 1/1/2004	1.200
Accantonamenti	291
Utilizzi	-312
Variazione area di consolidamento	-49
Altri movimenti	182
Saldo al 31/12/2004	1.312
Numero medio dipendenti	
Dirigenti	1
Quadri	11
Impiegati	170
Operai	9
Totale	191

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

3.2 Mezzi propri e posizione finanziaria netta

3.2.1 Patrimonio netto

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

Patrimonio netto	31/12/2002	incrementi	decrementi	31/12/2003	incrementi	decrementi	31/12/2004
Capitale Sociale	12.900			12.900			12.900
Riserva da soprapprezzo	21.469		1.336	20.133		-5.555	14.578
Riserva legale	19		19				
Riserva rivalutazione		149		149			149
Utili (perdite) a nuovo	-1.372	-5.919		-7.291	-4.356	5.555	-6.092
Utile (perdita) dell'esercizio	-7.333	-4.369	-7.333	-4.369	1.911	4.369	1.911
Totale patrimonio netto di Gruppo	25.683	-10.139	-5.978	21.522	-2.443	4.369	23.446
Minoranze	653		683	-30	645		615
Totale patrimonio netto	26.336	-10.139	-5.295	21.492	-1.798	4.369	24.061

La variazione delle minoranze è principalmente dovuta alla cessione della partecipazione in D-Media S.p.A. ed alla chiusura della D-Mail Iberia S.A..

La riconciliazione del patrimonio netto consolidato al 31/12/2004 è la seguente:

PROSPETTO DI RICONCILIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO	P.N. ante risultato d'esercizio	Utile (perdita) dell'esercizio	Totale patrimonio netto	P.N. di terzi	Totale
Totale Dmail Group S.p.A. al 31/12/2004	27.478	1.067	28.545		
Totale P.N. di terzi al 31/12/2003				-30	
Totale rettifiche al 31/12/2000	339				
Totale rettifiche al 31/12/2001	-1.945				
Totale rettifiche al 31/12/2002	-5.742				
Totale rettifiche al 31/12/2003	1.392				
Risultato al 31/12/2004 delle società controllate		3.216		-23	
Ammortamento avviamento		-1.956		-8	
Adeguamento principi contabili					
Eliminazione utili sedimentati		9			
Effetto netto valorizz. FIFO magazzino CAT S.p.A.		4			
Effetto netto iscrizione leasing con metodo finanziario		177		11	
Eff. netto adeg. oneri plur. Dmail Venda Directa S.A.		182		78	
Altre rettifiche					
Variazione terzi per liquidazione D-Mail Iberia S.A.				139	
Variazione Terzi per liquidazione Dipiù S.r.l.*				-10	
Variazione terzi per cessione Promosport S.r.l.*				-15	
Variazione terzi per cessione D-Media S.p.A.				519	
Plusvalenza per cessione D-Media S.p.A.		73			
Sopravvenienza per liquidazione D-Mail Iberia S.A.		-145			
Eliminazione dividendi infragruppo		-688		-39	
Cess. infragruppo ramo d'azienda D-Mail Store S.r.l.		-299			
Altre	13	271		-7	
Totale patrimonio netto consolidato al 31/12/2004	21.535	1.911	23.446	615	24.061

* Operazioni concluse nell'esercizio 2003 di cui sono registrati gli effetti residui.

3.2.2 Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta a breve termine risulta così composta:

Posizione finanziaria netta e disponibilità liquide	31/12/2003	31/12/2004
Indebitamento verso banche a breve termine	-5.278	-3.160
Indebitamento verso banche a medio/lungo termine	-598	-472
Disponibilità liquide	1.452	2.841
Posizione finanziaria netta	-4.424	-791
Disponibilità liquide		
Denaro e valori in cassa	40	15
Assegni	39	18
Banche attive	1.373	2.808
Totale disponibilità liquide	1.452	2.841

Il sensibile miglioramento della posizione finanziaria netta rispetto all'esercizio precedente è dovuto in parte all'incremento dei margini gestionali ed in parte all'incasso di parte del controvalore della cessione della partecipazione in D-Media S.p.A.. Tale miglioramento è stato in parte assorbito dalle variazioni delle attività e passività del capitale circolante.

L'iscrizione dei contratti di leasing secondo il metodo finanziario produce inoltre un incremento dell' indebitamento pari a 449 mila euro a breve termine e a 1,999 milioni di euro a medio lungo termine, riclassificato nelle voci D) Debiti : 6a) Fornitori a breve termine e 6b) Fornitori a medio lungo termine.

La posizione finanziaria netta al 31/12/2004, per omogeneità rispetto ai dati precedenti, non tiene conto dei debiti verso altri finanziatori per 218.461 euro.

3.3 Passività potenziali

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

4. SITUAZIONE ECONOMICA

4.1 Premessa

Le note esplicative riguardanti il conto economico presentano ai fini comparativi il confronto con i dati di conto economico consolidato al 31/12/2004. Salvo diversa indicazione le tabelle che seguono sono espresse in migliaia di euro.

4.2 Valore della produzione

VALORE DELLA PRODUZIONE	31/12/2004	31/12/2003	Variazione	Variazione %
1) Ricavi per vendite e delle prestazioni	42.760	41.814	946	2,26%
2) Variaz. riman. prod. in corso di lavor.,semil. e finiti	-1	36	-37	-102,78%
5a) Altri ricavi e proventi diversi	2.014	1.879	135	7,18%
5b) Contributi in conto esercizio		329	-329	-100,00%
Totale	44.773	44.058	715	1,62%

Le vendite sono state conseguite sul territorio italiano fatta eccezione per i ricavi della controllata portoghese D-Mail Venda Directa S.A., pari ad euro 3.328.995, e per le vendite effettuate sul territorio svizzero tramite la società DMV AG.

4.3 Costi della produzione

4.3.1. Costi di acquisto di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci

Costi di acquisto di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	31/12/2004	31/12/2003
Acquisti di merci	12.423	11.940
Acquisti di imballaggi	237	316
Acquisti carta	1.785	1.530
Acquisti materiali di consumo	112	98
Acquisti vari	133	133
Totale costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	14.690	14.017

4.3.2. Costi per servizi

Costi per servizi	31/12/2003	31/12/2004
Cataloghi	2.712	3.223
Lavorazioni esterne	436	498
Trasporti e costi accessori	2801	2348
Provvigioni e promozioni	2.326	1.746
Call center	226	174
Acquisto indirizzi	94	16
Utenze	923	929
Prestazioni professionali e collaborazioni	1535	1569
Compensi amministratori	798	976
Compensi sindaci	110	114
Revisione contabile	193	210
Manutenzioni e riparazioni	119	131
Varie amministrative e di gestione	1303	2393
Costi di formazione	358	4
Altri	159	202
Servizi stampa e redazionali	2.131	2.687
Diffusione	1.713	1.184
Diritti d'autore	850	30
Altri servizi editoriali	177	352
Totale costi per servizi	18.964	18.786

I costi per servizi diminuiscono sia in valore assoluto sia come incidenza sulle vendite, in conseguenza di una attenta politica di contenimento dei costi fissi e generali.

4.3.3. Godimento beni di terzi

Godimento beni di terzi	31/12/2003	31/12/2004
Affitti passivi	1.173	958
Leasing, noleggi e altri	169	106
Utilizzo spazi		62
Spese consortili	9	11
Totale costi per godimento beni di terzi	1.351	1.138

La diminuzione è essenzialmente dovuta a minori costi per affitti relativi alla variazione dell'area di consolidamento, oltre che alla diminuzione delle locazioni passive dei negozi di D-Mail Store S.r.l..

4.3.4. Costi del personale

Costi del personale	31/12/2003	31/12/2004
Salari e stipendi	4.352	4.006
Oneri sociali	1.222	1.155
Trattamento di fine rapporto	299	291
Altri costi per il personale	35	37
Totale costi per il personale	5.908	5.489

La voce comprende il costo per il personale dipendente, ivi compresi aumenti di merito, passaggi di categoria, ferie non godute ed accantonamenti previsti da leggi e contratti collettivi. Nel periodo non ci sono state dinamiche di rilievo sui salari corrisposti.

4.3.5. Accantonamenti per rischi e altri accantonamenti

Accantonamenti per rischi e altri accantonamenti	31/12/2003	31/12/2004
Rischi legali		25
Pacchi persi	50	46
Indennità suppletiva alla clientela	22	23
resi su vendite	349	158
Altri	370	20
Totale accantonamenti per rischi	791	272
Altri		20
Fondo garanzia prodotti	46	55
Totale altri accantonamenti	46	75
Totale accantonamenti	837	347

4.3.6. Oneri diversi di gestione

Oneri diversi di gestione	31/12/2003	31/12/2004
Perdite su crediti	6	
Minusvalenze	4	28
Sopravvenienze passive	8	
Imposte e tasse diverse	97	135
Contributo vigilanza Consob	7	6
Altri oneri	187	107
Omaggi e articoli promozionali	9	11
abbonamenti	1	2
Oneri attività editoriale	15	
Totale oneri diversi di gestione	334	289

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

4.3.7 Proventi e oneri finanziari netti

Proventi e oneri finanziari netti	31/12/2003	31/12/2004
Proventi finanziari		
Interessi bancari e postali	6	10
Utili su cambi	172	127
Interessi diversi	3	4
Altri	15	44
Totale proventi finanziari	196	185
Oneri finanziari		
Interessi bancari	-345	-240
Interessi c/ant. valutari	-31	-25
Sconti o oneri finanziari	-93	-1
Perdite su cambi	-92	-81
Interessi diversi	-34	-27
Altri oneri	-57	-104
Interessi su leasing	-197	-120
Totale oneri finanziari	-848	-598
Totale proventi e oneri finanziari netti	-653	-413

La variazione negativa del saldo degli oneri e proventi finanziari rispetto all'esercizio precedente è generata da un maggior ricorso delle società del gruppo al sistema bancario.

4.3.8 Proventi e oneri straordinari netti

Proventi e oneri straordinari netti	31/12/2003	31/12/2004
Proventi		
Plusvalenze da alienazioni	9	45
Sopravvenienze attive	259	384
Varie	62	
Totale proventi	331	429
Oneri		
Minusvalenze	-21	-74
Imposte esercizi precedenti	-90	-15
Sopravvenienze passive	-368	
Altri	-241	-942
Totale oneri	-720	-1031
Totale proventi e oneri straordinari netti	-389	-602

Gli oneri straordinari comprendono 145 mila euro derivanti dalla liquidazione di D-Mail Iberia S.A. e 414 mila euro per spese legali sostenute per l'operazione di cessione della partecipazione in D-Media S.p.A.. Comprendono inoltre spese legali e di informativa sostenute in relazione alla Offerta Pubblica di Acquisto effettuata nel mese di Agosto 2004 e spese relative alla operazione di conferimento in Dmail Group S.p.A. del 43% delle quote di Gidiemme Stampa da parte dei soci di minoranza. In particolare, tali costi hanno riguardato perizie, relazioni degli Advisor e il parere di congruità della società di revisione.

4.3.9 Imposte sul reddito

Imposte sul reddito	31/12/2004	31/12/2003
Imposte dovute a bilancio	-1.112	-1.450
Imposte differite e anticipate	3.550	379
Totale	2.438	-1.071

CALCOLO IMPOSTE ANTICIPATE E DIFFERITE	2003				2004				VARIAZIONI		
	Totale differenze temporanee	effetto fiscale IRES	effetto fiscale IRAP	Totale effetto fiscale	Totale differenze temporanee	effetto fiscale IRES	effetto fiscale IRAP	Totale effetto fiscale	Variazione IRES	Variazione IRAP	Totale Variazione effetto fiscale
IMPOSTE ANTICIPATE											
per accantonamenti	349	122	12	134	579	198	11	209	76	-1	75
per ammortamenti e avviamenti	84	29	4	33	425	142	18	160	113	15	127
per altri costi	1.406	479	60	538	4.060	1.345	18	1.363	866	-41	825
per altre differenze temporanee	162	57	9	63	139	49	6	55	-8	-1	-9
TOTALE IMPOSTE ANTICIPATE	2.001	687	83	769	5.204	1.733	54	1.787	1.044	-29	1.018
per perdite fiscali dell'esercizio					4.002	1.321		1.321	1.321		1.321
per perdite fiscali dell'esercizio precedente					4.078	1.346		1.346	1.346		1.346
per differenze di perimetro di consolidamento				49							
per consolidato fiscale di Gruppo								-540			
TOTALE CREDITO PER IMPOSTE ANTICIPATE				818				3.913			
IMPOSTE DIFFERITE E FONDO IMPOSTE											
imposte differite per leasing	-1.075	-381	-17	-398	-1.457	-499	-34	-533	-118	-16	-134
fondo imposte				-25				-3			
TOTALE IMPOSTE DIFFERITE + FONDO IMPOSTE				-423				-536			
TOTALE IMPOSTE ANTICIPATE E DIFFERITE A CONTO ECONOMICO									3.595	-45	3.550
DIFFERENZE TEMPORANEE NON CALCOLATE											
perdite fiscali					3.209						
altre					300						
TOTALE DIFFERENZE TEMPORANEE NON CALCOLATE					3.509						

Le imposte anticipate e differite sono calcolate sulla base delle aliquote vigenti ai fini IRES e IRAP, rispettivamente pari al 33% e al 4,25%.

5. RENDICONTO FINANZIARIO

RENDICONTO FINANZIARIO		31/12/2004	31/12/2003
Utile (perdita) d'esercizio di Gruppo		1.911	(4.369)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali		2.936	4.463
Ammortamento immobilizzazioni materiali		633	704
Accantonamenti per trattamento di fine rapporto		291	299
Accantonamenti per rischi e altri accantonamenti		347	837
Accantonamenti al fondo svalutazione crediti		236	248
Plusvalenze/Minusvalenze da alienazioni		(44)	(9)
Altri oneri straordinari			337
Svalutazioni di partecipazioni		140	19
Flusso di cassa della gestione corrente		6.450	2.424
Variazione dei crediti del circolante		1.010	(314)
Variazione delle rimanenze		(441)	390
Variazione dei ratei e risconti attivi		(115)	114
Variazione degli altri crediti		(2.525)	1.194
Variazione dei debiti v/fornitori		(196)	(423)
Variazione dei ratei e risconti passivi		(245)	(77)
Variazione degli altri debiti non finanziari		(889)	511
variazione TFR		(179)	(142)
Utilizzo fondi		(881)	(433)
Variazione delle attività e passività dell'esercizio		(4.462)	(201)
Flusso di cassa dell'attività dell'esercizio	A	1.989	2.223
Variazione delle immobilizzazioni immateriali*		1.474	(318)
Variazione delle immobilizzazioni materiali		(154)	(437)
Acquisto/vendita di partecipazioni immobilizzate		(96)	8
Altre partecipazioni		111	(99)
Altre		(336)	
Fabbisogno di cassa per investimenti	B	999	(845)
Distribuzione di dividendi			(24)
Variazione dei finanziamenti a m/l termine		(126)	(119)
Minoranze		645	(684)
Flusso di cassa dell'attività finanziaria	C	519	(827)
Variazione delle disponibilità finanziarie nette	A+B+C	3.507	551
Disponibilità finanziarie nette a inizio esercizio **		(3.826)	(4.377)
Disponibilità finanziarie nette a fine esercizio **		(319)	(3.826)

* comprende l'avviamento residuo iscritto nel bilancio consolidato al 31/12/2003 conseguente alla cessione della partecipazione in D-Media S.p.A.

** composto da disponibilità liquide e banche passive e a breve termine.

Dmail Group S.p.A.
 Il Presidente del Consiglio d'Amministrazione
 Adrio Maria de Carolis



Dmail Group S.p.A.
Sede Legale e Amministrativa: Via Aretina 25 – 50069 Loc. Sieci – Pontassieve (FI)
Capitale Sociale 15.300.000 euro – C.F. e P. IVA e Registro imprese: 12925460151

Dmail Group S.p.A.

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE DI DMAIL GROUP SPA AL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2004

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

Il consiglio di amministrazione, in ottemperanza al decreto legislativo del 9 aprile 1991 n. 127, ha redatto il bilancio consolidato alla data del 31 dicembre 2004 che coincide con la chiusura di esercizio della capogruppo e delle controllate. Circa l'area di consolidamento il collegio sindacale rinvia alle notizie e motivazioni riportate nella nota integrativa sulle quali non ha rilievi.

Il bilancio consolidato evidenzia un utile per complessivi 1.968 migliaia di euro (di cui di competenza di terzi 56.154 migliaia di euro. I ricavi sono stati 44.774 migliaia di euro (44.058 nel 2003).

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

ATTIVO

immobilizzazioni immateriali	8.765
immobilizzazioni materiali	7.234
immobilizzazioni finanziarie	697
attivo circolante (di cui rimanenze 5.114), ratei e risconti attivi	26.225
TOTALE ATTIVO	42.921

PASSIVO

patrimonio netto (capitale sociale, riserva soprapprezzo, riserva di consolidamento, utile di esercizio) di cui 615 di competenza di terzi	24.061
fondi per rischi fiscali e vari	1.205
trattamento fine rapporto	1.312
altre passività, ratei e risconti passivi	16.343
TOTALE PASSIVO	42.921

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

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

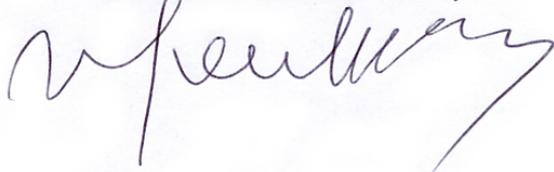
- le differenze di consolidamento, che costituiscono i valori di avviamento, sono ammortizzate in cinque, ovvero in sette, ovvero in dieci anni, per i motivi chiaramente esposti nella note illustrative dove sono altresì esposte le motivazioni per le quali la differenza di consolidamento è ancora attualmente considerata avviamento e ammortizzata (cap. 3.1.1 delle note illustrative). Condividiamo i criteri seguiti, basati sulla prudenza, prendendo atto che le differenze in questione, così come da noi raccomandato, sono state ammortizzate tenendo conto delle prospettive di gestione con una continua valutazione delle voci di avviamento che rappresentano;
- i costi di pubblicità, quando la finalità del loro sostenimento li fa ritenere a carattere pluriennale, sono ammortizzati in tre anni (cap. 2 delle note illustrative al bilancio consolidato);
- le imposte differite anticipate attive costituiscono un componente positivo pari a 3.550 mila euro. La loro determinazione è guidata da precisi criteri prudenziali che condividiamo (note illustrative § 3.1.5 e § 4.3.9). Essa dovrà trovare conferma, così come la sta trovando con riferimento alle prospettive dell'esercizio in corso (cap. 7 della relazione), negli utili della futura gestione il cui andamento dovrà essere opportunamente monitorato a tal fine;
- il fondo trattamento di fine rapporto è iscritto in base al criterio di tenere conto delle esatte competenze maturate al 31 dicembre 2004 analiticamente determinate;
- le rimanenze sono valutate in base al minor valore fra il costo di acquisto o di produzione ed il valore di mercato secondo il metodo FIFO.

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

IL COLLEGIO SINDACALE

Il Presidente

(Dr. Mario Alberto Galeotti Flori)



Firenze, 7 aprile 2005



Dmail Group S.p.A.
Sede Legale e Amministrativa: Via Aretina 25 – 50069 Loc. Sieci – Pontassieve (FI)
Capitale Sociale 15.300.000 euro – C.F. e P. IVA e Registro imprese: 12925460151

Dmail Group S.p.A.

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE
AI SENSI DELL'ART. 156 DEL D.LGS. 24/02/1998 N. 58

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

Agli Azionisti
della Dmail Group S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato della Dmail Group S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2004. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della Dmail Group S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

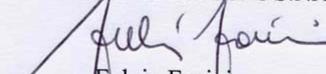
La responsabilità del lavoro di revisione contabile del bilancio di una società controllata, che rappresenta rispettivamente il 2,4% ed il 7,4% dell'attivo consolidato e dei ricavi consolidati, è di altri revisori.

Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 6 aprile 2004.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato della Dmail Group S.p.A. al 31 dicembre 2004 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico consolidati della Società.

Firenze, 7 aprile 2005

RECONTA ERNST & YOUNG S.P.A.



Fulvio Favini
(Socio)



Dmail Group S.p.A.
Sede Legale e Amministrativa: Via Aretina 25 – 50069 Loc. Sieci – Pontassieve (FI)
Capitale Sociale 15.300.000 euro – C.F. e P. IVA e Registro imprese: 12925460151

Dmail Group S.p.A.

SCHEMI DI BILANCIO DELLE SOCIETÀ DEL GRUPPO

schemi di bilancio delle società del Gruppo al 31/12/2004	Gidiemme Stampa srl	Antares srl	Publisette srl	Giornale di Merate srl	Promotion Merate srl	Editrice Vimeratese srl	Editrice Lecchese srl	Editrice Lariana srl
STATO PATRIMONIALE								
ATTIVO								
B) IMMOBILIZZAZIONI								
I – Immobilizzazioni immateriali:								
1) Costi di impianto e di ampliamento	4.328	1.710	1.012	6.864	960	8.744		
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità							1.200	
3) Dir.di brevetto indu. e dir.di utilizz. opere dell'ingegno	235.076		1.937	2.614	5.148	1.252	1.200	52
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	902.667			120.000		10.846		775
5) Avviamento				40.000				
7) Altre	4.466	569	3.150		2.578	5.192	3.564	
Totale	1.146.537	2.279	6.099	169.478	8.686	26.033	5.964	826
II – Immobilizzazioni materiali:								
1) Terreni e fabbricati	898.401				358.142			
2) Impianti e macchinari	27.086		11.419	21.442	12.625	40.499	25.978	13.056
3) Attrezzature industriali e commerciali	1.138			6.628	1.651	4.947	5.670	562
4) Atri beni	70.541		6.786	39.985	32.805	11.975	5.705	11.637
Totale	997.166		18.206	68.054	405.222	57.421	37.352	25.255
III – Immobilizzazioni finanziarie:								
1) Partecipazioni in:								
a) imprese controllate	693.281				14.977		185.819	
b) imprese collegate	4.132				20.658		28.405	
d) altre imprese	46.481				3.693			
2) Crediti verso:								
d1) altri a breve	290.000							
d2) altri a m/l termine	1.574	6.843		1.608	4.919	7.155	5.883	3.641
Totale	1.035.468	6.843		1.608	44.247	7.155	220.107	3.641
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	3.179.171	9.122	24.304	239.140	458.155	90.609	263.423	29.722
C) ATTIVO CIRCOLANTE								
I 4) Rimanenze di prodotti finiti e merci	152.283							
Totale	152.283							
II – Crediti								
1a) verso clienti a breve	899.638	(5.081)	1.638.224	567.187	1.581.298	510.862	375.809	230.716
4 bis a) crediti tributari a breve	37.362	15.119	594	156	14.548	10.926	7.935	6.977
4 bis a) crediti tributari a m/l termine	6.306							
4 ter a) imposte anticipate a breve		124.300	6.600		46.200		842	
5a) verso altri a breve	50.057	425	120.542	37.251	77.964	26.831	18.436	5.488
Totale	993.363	134.764	1.765.960	604.594	1.720.010	548.619	403.021	243.181
IV – Disponibilità liquide:								
1) Depositi bancari e postali	17.614	69.153	6.267	4.443	18.152	21.367	3.629	878
2) Assegni			620	121			6.608	
3) Danaro e valori in cassa	164	89	696	592	810	309	785	288
Totale	17.778	69.242	7.582	5.156	18.962	21.676	11.022	1.166
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE È	1.163.425	204.005	1.773.542	609.751	1.738.972	570.295	414.043	244.346
D) RATEI E RISCOINTI	9.030		296	20.346	6.255	161.956	52.206	3.262
TOTALE ATTIVO	4.351.626	213.127	1.798.143	869.237	2.203.382	822.860	729.672	277.330
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO								
A) PATRIMONIO NETTO								
I Capitale	52.000	92.900	12.000	15.600	10.400	15.600	98.800	15.600
II Riserva da soprapprezzo delle azioni	108.393							
III Riserve di rivalutazione							139.836	
IV Riserva legale		7.698		17.817	10.544	3.158	24.228	104
VII Altre Riserve: riserva straordinaria		67.322		39.933	59.267	40.059	899	1.975
VII Altre Riserve				67.292			8.154	
VIII Utili (perdite) portati a nuovo			(1.913)	19.362	296.344		16.347	
IX Utile (perdita) dell'esercizio	(40.161)	34.611	503	38.523	24.139	5.496	(9.231)	(1.942)
Totale patrimonio netto per il gruppo	120.232	202.531	10.590	198.526	400.694	64.313	279.033	15.738
Totale patrimonio netto	120.232	202.531	10.590	198.526	400.694	64.313	279.033	15.738
B) FONDI PER RISCHI E ONERI								
2) Per imposte							3.614	
3) Altri	23.000			2.000				
Totale	23.000			2.000			3.614	
C) TRATT.TO DI FINE RAPP. DI LAVORO SUBORDINATO	194.939		12.494	64.426	41.836	106.069	97.538	28.659
D) DEBITI								
3a) Soci per finanziamenti a breve	2.476.961		290.000					
4a) Debiti verso banche a breve	477.108		350.504	174.571	472.468	159.220	95.900	84.624
4b) Debiti verso banche a m/l termine	362.700				109.468			
7a) Debiti verso fornitori a breve	492.170	719	934.785	310.637	900.188	396.490	178.590	121.896
12a) Debiti tributari a breve	18.089	247	31.049	40.621	60.713	17.694	14.360	4.012
12b) Debiti tributari a m/l termine	741							
13a) Debi.v/ist. di prev. e di sicu.soc. a breve term.	26.329		7.496	17.089	15.145	17.656	14.350	5.083
13b) Deb.v/ist. di prev. e di sicur.soc. a m/l termine	21.573				495			
14a) Altri debiti a breve	76.139	9.630	149.650	19.766	181.926	18.956	18.178	8.167
Totale	3.951.810	10.596	1.763.485	562.684	1.740.404	610.017	321.378	223.782
E) RATEI E RISCOINTI PASSIVI	61.645		11.574	41.600	20.447	42.461	28.108	9.152
TOTALE PASSIVO	4.231.394	10.596	1.787.553	670.710	1.802.688	758.547	450.639	261.593
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO	4.351.626	213.127	1.798.143	869.237	2.203.382	822.860	729.672	277.330
CONTI D'ORDINE								
-ALTRI CONTI D'ORDINE					37.879		539.667	
Totale					37.879		539.667	

schemi di bilancio delle società del Gruppo al 31/12/2004	Gidemme Stampa srl	Antares srl	Publisette srl	Giornale di Merate srl	Promotion Merate srl	Editrice Vimercatese srl	Editrice Lecchese srl	Editrice Lariana srl
CONTO ECONOMICO								
A) VALORE DELLA PRODUZIONE:								
1) Ricavi per vendite e delle prestazioni	2.298.732		3.028.102	1.961.372	3.896.164	2.057.073	1.512.868	761.124
2) Variaz. rimanenze prod. in corso di lavor.,semil. e finiti	(2.241)							(8.294)
5a) Altri ricavi e proventi diversi	17.940	1.335	22.626	74.348	45.565	15.424	26.817	10.580
Totale	2.314.431	1.335	3.050.728	2.035.720	3.941.729	2.072.497	1.539.685	763.410
B) COSTI DELLA PRODUZIONE								
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	296.592		3.048	290.501	23.582	277.758	186.447	101.348
7) Per servizi	1.074.854	7.229	2.837.442	1.230.300	3.470.249	1.289.948	985.423	506.538
8) Per godimento di beni di terzi	14.618	7.213	2.226	62.875	19.893	63.497	112.039	34.256
9) Per il personale:								
a) salari e stipendi	356.452		75.892	211.223	108.090	280.585	143.229	62.541
b) oneri sociali	84.063	50	22.409	66.549	29.352	82.336	43.132	19.562
c) trattamento di fine rapporto	30.202		5.725	16.136	8.318	22.225	12.638	5.701
10) Ammortamenti e svalutazioni:								
a) ammortamento delle immobilizzazioni immat.	168.982	1.184	1.839	22.756	2.519	4.321	2.001	5.173
b) ammortamento delle immobilizzazioni mat.	54.520		5.621	19.631	36.645	14.290	11.843	8.530
d) sval. dei cred. compresi nell'att. circ. e delle disp. liquide	14.236		28.410	2.761	88.937	2.323	1.847	1.070
12) Accantonamenti per rischi	23.000			2.000				
14) Oneri diversi di gestione	20.905	1.514	4.685	18.715	15.765	20.533	15.566	7.634
Totale	2.138.425	17.190	2.987.296	1.943.447	3.803.351	2.057.816	1.514.165	752.352
Differenza tra valore e costi produzione (A-B)	176.006	(15.855)	63.432	92.272	138.378	14.681	25.519	11.058
C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI:								
15) Proventi da partecipazioni:								
a) proventi da partecipazioni in società controllate	36.000							
c) altri proventi da partecipazioni		48						
16) Altri proventi finanziari:								
d4) verso altri	93		74	44	328	120	28	22
17) Interessi ed altri oneri finanziari:								
d) interessi ed altri oneri finanziari verso altri terzi	(193.572)	(271)	(25.838)	(19.770)	(23.042)	(11.817)	(6.299)	(4.597)
Totale proventi ed oneri finanziari netti (15 - 16 - 17)	(157.479)	(223)	(25.763)	(19.727)	(22.714)	(11.697)	(6.271)	(4.575)
E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI								
20b) Altri proventi	26.824	8.546	1.041	22.912	1.139	28.158	20.119	795
21b) Imposte relative ad esercizi precedenti	(2.119)	(425)	(3.648)	(827)		(1.123)	(4.565)	(669)
21c) Altri oneri	(51.570)	(81.731)	(6.883)	(5.777)	(34.161)	(1.927)	(20.974)	(3.445)
Totale partite straordinarie nette (20 - 21)	(26.866)	(73.611)	(9.490)	16.308	(33.022)	25.107	(5.420)	(3.320)
Risultato prima delle imposte	(8.338)	(89.68)	28.178	88.853	82.642	28.092	13.829	3.163
22a) Imposte sul reddito dell'esercizio correnti	(31.823)		(34.275)	(50.331)	(84.903)	(22.596)	(23.901)	(5.104)
22b) Imposte sul reddito dell'esercizio differite		124.300	6.600		26.400		842	
Totale delle rettifiche (18 - 19)	(31.823)	124.300	(27.675)	(50.331)	(58.503)	(22.596)	(23.060)	(5.104)
26) Utile (perdita) dell'esercizio	(40.161)	34.611	503	38.523	24.139	5.496	(9.231)	(1.942)
(Utile)/Perdita d'esercizio di pertinenza di terzi								
Utile/(perdita) consolidato d'esercizio	(40.161)	34.611	503	38.523	24.139	5.496	(9.231)	(1.942)

scemi di bilancio delle società del Gruppo al 31/12/2004	Promotion Lecco srl	Editrice Valtellinese srl	Promotion Digitale srl	Promotion Service srl	Dmedia Group spa	D-Mail Venda Directa sa	D-Mail srl	D-Store srl	CAT spa
STATO PATRIMONIALE – ATTIVO									
B) IMMOBILIZZAZIONI									
I – Immobilizzazioni immateriali:									
1) Costi di impianto e di ampliamento	1.120	960	969		3.783				3.044
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubb.			194						
3) Dir. di brev. Ind. e dir. di ut. op. di ing.	1.200	1.200	228.554		138.034		4.281		
4) Concess., licenze, marchi e diritti simili		46.481					5.427		
5) Avviamento							480.000		167.057
7) Altre	936					1.808	46.812		493.448
Totale	3.256	48.641	229.717		143.625		536.520		663.550
II – Immobilizzazioni materiali:									
1) Terreni e fabbricati									174.320
2) Impianti e macchinari	1.594	139	16.152			78.093	36.946		31.304
3) Attrezzature industriali e commerciali		113	301			35.061	56.109		34.591
4) Altri beni	4.478	2.024	76.554	332	69.220	24.719	188.506	474	66.170
5) Immobilizzazioni in corso ed acconti							25.000		
Totale	6.072	2.276	93.007	332	69.220	137.874	306.561	474	306.385
III – Immobilizzazioni finanziarie:									
1a) Partecipazioni in imprese controllate					6.770.750		85.263		
1b) Partecipazioni in imprese collegate			40.000						
1d) Partecipazioni in altre imprese					154.937		24		5
2a1) Crediti v/imprese controll. a breve					2.258.500				
2d1) Crediti v/altri a breve								27.269	
2d2) Crediti v/altri a m/l termine		46			46		6.605		1.549
Totale		46	40.000		9.184.234		91.892	27.269	1.554
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	9.328	50.964	362.724	332	9.397.078	137.874	934.973	27.743	971.489
C) ATTIVO CIRCOLANTE									
11) Rim. di materie prime, suss. e di cons.					222.074	6.831	72.723		
14) Rimanenze di prodotti finiti e merci			61.184		40.000	428.091	1.935.226		2.330.628
Totale			61.184		262.074	434.922	2.007.949		2.330.628
II – Crediti									
1a) verso clienti a breve	655.177	169.172	395.236		635.461	57.254	1.009.913	779.556	5.629.240
2a) verso imprese controllate a breve						758	477.720		
4a) verso imprese controllanti a breve							32.715		257.614
4 bis a) crediti tributari a breve	4.454	4.113	37.428	7.801	17.255	17.988	239.422	35.446	70.392
4 bis a) crediti tributari a m/l termine	1.902	227	516						
4 ter a) imposte anticipate a breve	3.300						736.765	2.804	125.586
4 ter a) imposte anticipate a m/l termine							938.630		
5a) verso altri a breve	41.362	16.042	39.654	3.593	644	55.955	38.563	17.564	27.650
Totale	706.194	189.553	472.834	11.394	653.360	131.955	3.473.728	835.370	6.110.481
IV – Disponibilità liquide:									
1) Depositi bancari e postali		143.407	4.764	26.212	5.051	87.997	1.407.815	53.742	233.769
2) Assegni							328	10.073	
3) Danaro e valori in cassa	240	522	285	150	29	3.412	5.401	195	300
Totale	240	143.928	5.049	26.362	5.079	91.409	1.413.544	64.010	234.069
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE È	706.434	333.481	539.067	37.755	920.513	658.286	6.895.221	899.380	8.675.177
D) RATEI E RISCONTI	690	4.664	24.430		14.426	220.771	218.836	6.873	329.710
TOTALE ATTIVO	716.452	389.109	926.220	38.087	10.332.017	1.016.931	8.049.030	933.996	9.976.376
STATO PATRIMONIALE – PASSIVO									
A) PATRIMONIO NETTO:									
I Capitale	46.800	10.400	11.440	31.200	8.000.000	155.000	3.600.000	110.000	1.000.000
III Riserve di rivalutazione									149.040
IV Riserva legale	8.387	5.683	2.288	6.042	427				66.288
VII Altre Riserve: riserva straordinaria	128.551	82.755	45.548	4.733	8.112	124.700	16.517	13.247	2.793.861
VII Altre Riserve							1	2	
VIII Utili (perdite) portati a nuovo					(447.484)	(157.896)	(2.185.195)		
IX Utile (perdita) dell'esercizio	(4.440)	15.279	(12.904)	(25.956)	(47.211)	(125.131)	1.693.563	499.310	1.148.693
Totale patrimonio netto per il gruppo	179.297	114.116	46.372	16.020	7.513.844	(3.327)	3.124.886	622.559	5.157.882
Totale patrimonio netto	179.297	114.116	46.372	16.020	7.513.844	(3.327)	3.124.886	622.559	5.157.882
B) FONDI PER RISCHI E ONERI:									
1) Per tratt. di quiescenza e obblighi simili									161.448
3) Altri							102.619	5.000	205.000
Totale							102.619	5.000	366.448
C) TRATT.TO DI FINE RAPP. DI LAV. SUB.	22.683	53.229	56.740		96.965		238.155		285.304
D) DEBITI:									
3a) Soci per finanziamenti a breve					1.930.000				
4a) Debiti verso banche a breve	74.978		65.801		66.602	60.000	573.085		504.807
7a) Debiti verso fornitori a breve	372.909	124.970	389.071	392	463.707	296.059	3.490.412	125.556	1.120.875
7b) Debiti verso fornitori a m/l termine						26.450			
9a) Debiti v/imprese controllate a breve						479.161	758		
11a) Debiti verso controllanti a breve					121.228			162.651	
11b) Debiti v/controlanti a m/l termine									2.081.151
12a) Debiti tributari a breve	7.006	14.126	30.069	506	40.087	86.693	154.950	14.124	205.773
12b) Debiti tributari a m/l termine			8						8.740
13a) Deb. v/ist. di prev. e di s.soc. a b/f	4.002	11.447	7.788		19.455	6.741	93.111	142	76.252
14a) Altri debiti a breve	46.369	12.962	61.635	21.169	22.763		267.031	1.114	138.230
14b) Altri debiti a m/l termine		30.001							
Totale	505.264	193.506	554.371	22.068	2.663.841	955.104	4.579.347	303.587	4.135.828
E) RATEI E RISCONTI PASSIVI	9.208	28.258	268.737		57.366	65.154	4.023	2.850	30.914
TOTALE PASSIVO	537.155	274.993	879.848	22.068	2.818.172	1.020.258	4.924.144	311.437	4.818.494
TOT. PATRIMONIO NETTO E PASSIVO	716.452	389.109	926.220	38.087	10.332.017	1.016.931	8.049.030	933.996	9.976.376
CONTI D'ORDINE									
-FIDEJUSSIONI:						43.200	69.205	200.666	154.937
-ALTRI CONTI D'ORDINE			46.663				491.559		1.805.759
Totale			46.663			43.200	560.764	200.666	1.960.696

scemi di bilancio delle società del Gruppo al 31/12/2004	Promotion Lecco srl	Editrice Valtellinese srl	Promotion Digitale srl	Promotion Service srl	Dmedia Group spa	D-Mail Venda Directa sa	D-Mail srl	D-Store srl	CAT spa
CONTO ECONOMICO									
A) VALORE DELLA PRODUZIONE:									
1) Ricavi per vendite e delle prestazioni	1.303.274	1.062.796	1.103.562	53.090	2.046.957	3.128.019	14.706.157	2.467.930	11.605.645
2) Var. rim. prod. in corso di lav.sem. e finiti					10.000				
5a) Altri ricavi e proventi diversi	8.498	4.852	45.431	4.842	30.855	200.976	1.313.900	125.000	170.808
5b) Contributi in conto esercizio									
5) Totale altri ricavi e proventi									
Totale	1.311.772	1.067.648	1.148.993	57.932	2.087.812	3.328.995	16.020.057	2.592.930	11.776.454
B) COSTI DELLA PRODUZIONE									
6) Per materie prime, suss., di cons. e merci	1.173	120.115	64.375	2.847	1.116.283	1.311.959	7.465.532	956.141	5.873.301
7) Per servizi	1.205.623	634.976	730.344	25.506	673.979	1.496.782	6.441.818	326.633	2.364.151
8) Per godimento di beni di terzi	5.885	14.709	74.186	6.238	33.057	154.273	517.390	352.320	279.913
9) Per il personale:									
a) salari e stipendi	47.590	170.192	141.262	5.971	256.184	361.235	595.117	424.934	662.816
b) oneri sociali	14.456	50.184	45.408	1.950	79.511	70.667	175.654	131.306	210.763
c) trattamento di fine rapporto	3.740	13.008	11.237	720	18.974		50.825	32.430	50.213
e) altri costi						6.115	19.803		10.987
10) Ammortamenti e svalutazioni:									
a) ammortamento delle immob. immat.	815	15.734	3.095		38.549		180.701	636	189.694
b) ammortamento delle immob. mat.	3.108	3.067	26.330	99	7.929	51.416	90.242	332	87.069
d) svalut. dei cred. compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	13.390	792	2.100		3.272		20.236		56.555
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie di consumo e merci			(11.756)		(84.589)	(61.014)	(373.523)	200.573	(103.528)
12) Accantonamenti per rischi							80.531	5.000	161.648
13) Altri accantonamenti									55.000
14) Oneri diversi di gestione	1.946	11.013	14.705	2.796	4.726	2.286	89.653	10.328	41.528
Totale	1.297.727	1.033.790	1.101.286	46.125	2.147.875	3.393.720	15.353.979	2.440.633	9.940.110
Differenza tra valore e costi produzione (A-B)	14.045	33.858	47.708	11.807	(60.063)	(64.726)	666.078	152.297	1.836.344
C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI:									
15) Proventi da partecipazioni:									
c) altri proventi da partecipazioni			165						
16) Altri proventi finanziari:									
a4) verso altri						7.153			
d) proventi diversi dai precedenti									
d4) verso altri	0	441		1	108.884		5.302	1.530	27.246
17) Interessi ed altri oneri finanziari:									
c) inter. ed altri oneri finanz. v/soc. controll.									(49.532)
d) interessi ed altri oneri finanz. v/altri terzi	(5.388)		(3.166)	(2.352)	(74.505)	(50.722)	(92.364)	(16.197)	(67.201)
17 bis) utili e perdite su cambi							35.830		10.174
Totale (15 - 16 - 17)	(5.388)	441	(3.001)	(2.351)	34.379	(43.569)	(51.232)	(14.667)	(79.314)
E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI									
20a) Plusvalenze da alienazioni								623.426	16.162
20b) Altri proventi		9.188	2.415	3.310		16.804	32.016	26.159	82.578
21a) Minusvalenze da alienazioni								(248.719)	(3.567)
21b) Imposte relative ad esercizi prec.	(1.240)	(1.131)							
21c) Altri oneri	(4.272)	(4.535)	(13.127)	(37.786)	(804)	(32.593)	(45.453)	(7.969)	(7.856)
Totale partite straordinarie (20 - 21)	(5.512)	3.521	(10.712)	(34.476)	(804)	(15.789)	(13.437)	392.897	87.317
Risult. prima delle imp.	3.146	37.821	33.995	(25.019)	(26.488)	(124.084)	601.409	530.527	1.844.348
22a) Imp.sul reddito dell'esercizio correnti	(10.886)	(22.542)	(46.899)	(936)	(20.723)	(1.047)	(50.524)	(34.021)	(668.124)
22b) Imp.sul reddito dell'esercizio differite	3.300						1.142.678	2.804	(27.531)
Totale delle rettifiche (18 - 19)	(7.586)	(22.542)	(46.899)	(936)	(20.723)	(1.047)	1.092.154	(31.217)	(695.655)
26) Utile (perdita) dell'esercizio	(4.440)	15.279	(12.904)	(25.956)	(47.211)	(125.130)	1.693.563	499.310	1.148.693
Utile/(perdita) consolidato d'esercizio	(4.440)	15.279	(12.904)	(25.956)	(47.211)	(125.130)	1.693.563	499.310	1.148.693



Dmail Group S.p.A.
Sede Legale e Amministrativa: Via Aretina 25 – 50069 Loc. Sieci – Pontassieve (FI)
Capitale Sociale 15.300.000 euro – C.F. e P. IVA e Registro imprese: 12925460151

Dmail Group S.p.A.

BILANCIO DMAIL GROUP S.P.A.



Dmail Group S.p.A.
Sede Legale e Amministrativa: Via Aretina 25 – 50069 Loc. Sieci – Pontassieve (FI)
Capitale Sociale 15.300.000 euro – C.F. e P. IVA e Registro imprese: 12925460151

Dmail Group S.p.A.

RELAZIONE SULLA GESTIONE
AL BILANCIO AL 31/12/2004

Signori azionisti,

il bilancio di esercizio che sottoponiamo alla Vostra approvazione chiude con un risultato positivo di euro 1.066.770.

Il soddisfacente risultato di esercizio viene ottenuto grazie al contributo positivo di imposte anticipate per euro 2,321 milioni di euro. L'attribuzione delle imposte anticipate, calcolate prevalentemente sulle perdite fiscali disponibili e su altre differenze fiscali temporanee quali le svalutazioni di partecipazioni, accumulate negli esercizi precedenti, è stata resa possibile in virtù una ragionevole previsione di recupero dagli imponibili fiscali previsti dai piani di budget aziendali, sui quali sarà effettuato un adeguato periodico monitoraggio, e grazie altresì alla opzione del consolidato fiscale di recente introduzione nell'ordinamento tributario italiano.

1. ATTIVITA' DELLA SOCIETA' E DEL GRUPPO

La società è la capogruppo che svolge le attività di coordinamento strategico ed economico-finanziario delle società appartenenti al Gruppo, attive nelle aree del media commerce e dei media locali. Per ulteriori informazioni sii rimanda alla relativa sezione della relazione sul bilancio consolidato.

2. ANDAMENTO DELLA GESTIONE E PRINCIPALI DATI ECONOMICO – FINANZIARI

Nel corso del 2004, nell'ambito della riorganizzazione aziendale e di Gruppo, sono state effettuate diverse operazioni tese al raggiungimento di una maggiore efficienza e redditività aziendale. L'analisi delle attività del Gruppo, nonché dei relativi risultati, è effettuata più in dettaglio nella relazione al bilancio consolidato.

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

STATO PATRIMONIALE			
ATTIVO		PASSIVO	
A) CREDITI V/SOCI		A) PATRIMONIO NETTO	28.544.673
B) IMMOBILIZZAZIONI	26.161.947	B) FONDI PER RISCHI E ONERI	150.000
C) ATTIVO CIRCOLANTE	4.195.066	C) FONDO T.F.R.	12.644
D) RATEI E RISCONTI ATTIVI	22.369	D) DEBITI	1.671.740
		E) RATEI E RISCONTI PASSIVI	325
TOTALE ATTIVO	30.379.382	TOTALE PASSIVO E NETTO	30.379.382

CONTO ECONOMICO	
A) VALORE DELLA PRODUZIONE	176.671
B) COSTI DELLA PRODUZIONE	(1.509.621)
DIFFERENZA TRA VALORI E COSTI DELLA PRODUZIONE	(1.332.950)
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI	767.229
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE	(164.211)
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI	(524.777)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(1.254.709)
IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	2.231.479
UTILE D'ESERCIZIO	1.066.770

3. INVESTIMENTI

Investimenti in immobilizzazioni immateriali

Nel corso dell'anno 2004 la società ha effettuato investimenti in immobilizzazioni immateriali per 6.969 euro.

Investimenti in immobilizzazioni materiali

Nel corso dell'anno 2004 la società ha effettuato investimenti in immobilizzazioni materiali per 11.633 euro.

Investimenti in immobilizzazioni finanziarie

Non vi sono movimenti nei valori delle partecipazioni rispetto a quanto riportato nel precedente esercizio.

Dmail Group S.p.A. vanta crediti per finanziamenti nei confronti di D-Media S.p.a. pari a 460.088 euro che verranno incassati nei primi mesi del 2005. Nel corso dell'esercizio la società ha effettuato finanziamenti fruttiferi verso Dmedia Group S.p.A. per 1.868.000 euro. Il saldo del credito al 31/12/2004 è pari a 1.930.000 euro. La società vanta un credito fruttifero a medio lungo termine verso la controllata C.A.T. S.p.A. per 1,9 milioni di euro, oltre a crediti per interessi per 181.151 euro.

4. ANDAMENTO DELLE SOCIETA' CONTROLLATE

D-MAIL S.r.l.

Dmail ha sviluppato un modello esclusivo, efficiente ed integrato, di gestione 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.

In data 17 Settembre 2004 D-Mail S.r.l. ha acquisito il pieno controllo della Data Management Consult S.r.l. e successivamente, in data 23 Dicembre 2004, ha stipulato l'atto di fusione per incorporazione della stessa.

In data 28 Ottobre 2004 la società ha stipulato con la consociata D-Store S.r.l. un contratto di acquisto di ramo d'azienda composto dai negozi di Milano, Roma, Genova e Torino.

La società ha chiuso l'esercizio 2004 con un risultato positivo per euro 1.693.563 con valore della produzione pari ad euro 16.020.057.

Detiene una partecipazione del 70% in D-Mail Venda Directa S.A. che replica il modello di business in Portogallo e ha chiuso l'esercizio 2004 con un risultato negativo pari a 125.130 euro ed un valore della produzione pari a 3.328.995 euro.

CAT IMPORT EXPORT S.p.A.

É la società del Gruppo che presidia il canale retail di terzi, forte di una capillare rete distributiva costituita da oltre 2000 punti vendita serviti dalla propria forza vendita. La società dispone di una oggettiva capacità di selezione e reperimento dei prodotti, maturata nell'arco di una decennale esperienza. CAT ha chiuso l'esercizio 2004 con un risultato positivo pari ad euro 1.148.693 e un valore della produzione pari ad euro 11.776.454.

D-STORE S.r.l. (già D-Mail Store S.r.l.)

Nel corso del 2004 ha proceduto alla cessione del ramo d'azienda relativo ai negozi di Milano, Roma, Genova e Torino alla consociata D-Mail S.r.l.. In data 27 Gennaio 2005 la società ha provveduto con assemblea straordinaria al cambiamento della denominazione sociale da D-Mail Store S.r.l. a D-Store S.r.l. e al trasferimento della sede legale in Via Ripamonti 89 in Milano. D-Store ha chiuso l'esercizio 2004 con un risultato positivo pari ad euro 499.310, con un valore della produzione pari ad euro 2.592.930.

DMEDIA GROUP S.P.A.

Dmedia Group S.p.A. è controllata al 100%. La società svolge attività di service e outsourcing per tutto il Gruppo Gidienne Stampa, fornendo servizi di carattere amministrativo, logistico e di centralizzazione degli acquisti. Dmedia Group S.p.A. ha chiuso l'esercizio 2004 con un risultato negativo pari ad euro 47.211 ed un valore della produzione pari ad euro 2.087.812. Detiene il 10,5% del capitale sociale di Brown Editore S.p.A., che gestisce un sito internet di informazione finanziaria, ed il 57% del capitale di Gidienne Stampa S.r.l.

GIDIEMME STAMPA S.R.L.

La società è partecipata al 57% dal Dmedia Group S.p.A. ed opera direttamente e per il tramite delle società controllate e collegate, da più di vent'anni, nei settori editoriali e pubblicitari con diffusione nel territorio lombardo. Gidienne Stampa S.r.l. ha chiuso l'esercizio 2004 con un risultato negativo pari ad euro 40.161 con un valore della produzione pari ad euro 2.314.431.

L'assemblea Straordinaria della Dmail Group S.p.A. in data 25 Gennaio 2005 ha deliberato di aumentare il capitale sociale per nominali Euro 2.400.000 e quindi da Euro 12.900.000 a Euro 15.300.000, mediante emissione di n. 1.200.000 nuove azioni ordinarie, del valore nominale di Euro 2,00 ciascuna, godimento regolare, con sovrapprezzo per ciascuna azione di euro 2,6923. Detto aumento avrà esecuzione mediante conferimento in natura, e quindi senza spettanza del diritto di opzione a favore dei soci ai sensi degli articoli 2440 e 2441, quarto comma, del codice civile, di n. 4 (quattro) quote del valore nominale complessivo di Euro 22.360, rappresentanti il 43% del capitale sociale di Gidienne Stampa S.r.l.. In data 14 Marzo 2005 è stata data esecuzione al conferimento.

Nell'ambito del Gruppo, Promotion Digitale S.r.l. è l'azienda che svolge l'attività di internet service provider, servizi digitali, multimediali e sviluppo software. La società chiude l'esercizio 2004 con una perdita di 12.904 euro e con un valore della produzione pari a 1.148.993 euro.

Il Gruppo Gidienne Stampa presenta un risultato netto consolidato positivo pari ad euro 13.780, Ebitda positivo per 1,29 milioni di euro ed un valore della produzione consolidato pari a 13,6 milioni di euro.

5. ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO

Le principali attività di ricerca e sviluppo sono realizzate dalle controllate. Nel corso del 2004 sono proseguite le attività di analisi e ricerca di alleanze strategiche e partnership. E' stato inoltre realizzato il nuovo sito internet del Gruppo.

6. SISTEMA DI CORPORATE GOVERNANCE

Informazioni puntuali ed approfondite sul “Sistema di Corporate Governance” sono evidenziate nella *Relazione Annuale del Consiglio di Amministrazione sull’Adesione al codice di Autodisciplina delle Società Quotate* della quale tracciamo una breve sintesi.

Il Consiglio di amministrazione – Il consiglio di amministrazione attualmente in carica è composto da sette membri e precisamente da due amministratori esecutivi (nelle persone del Dott. Adrio Maria de Carolis e del sig. Gianluigi Viganò) e da cinque amministratori non esecutivi (nelle persone dei signori Giancarlo Ferrario, Maurizio Valliti, Giuliano Vaccari, Uberto Gucci Ludolf e Gino Francini).

Amministratori Indipendenti – Gli Amministratori Indipendenti, nelle persone dei Signori Uberto Ludolf Gucci e Gino Francini, sono stati nominati in data 7 Maggio 2003 membri del “comitato di Controllo” e del “Comitato di Nomina e Remunerazione degli Amministratori”.

Funzioni del Consiglio – Al Presidente del Consiglio di Amministrazione spettano, a norma dello Statuto, i poteri di presidenza dell’Assemblea dei Soci (articolo 13), di convocazione e presidenza delle riunioni del Consiglio (articolo 16), nonché la rappresentanza legale della Società di fronte ai terzi ed in giudizio (articolo 20).

Al Presidente del Consiglio di Amministrazione attualmente in carica, Dott. Adrio Maria de Carolis, sono attribuiti (oltre ai poteri stabiliti dallo Statuto per detta carica come sopra precisato) i poteri derivanti dalla carica di Amministratore Delegato, in virtù della delibera del Consiglio di Amministrazione del 5 Luglio 2004.

Nomina degli Amministratori – Lo Statuto della Società non prevede il voto di lista per la nomina dei componenti del Consiglio di Amministrazione; detta nomina è quindi deliberata dall’Assemblea ordinaria dei Soci con le maggioranze previste dalla legge.

Sistema di controllo Interno – Il Consiglio di Amministrazione, in data 19 luglio 2000, ha deliberato l’istituzione di un sistema di controllo interno, destinato a consentire la verifica dell’effettiva osservanza delle procedure interne, sia operative che amministrative, adottate al fine di garantire una sana ed efficiente gestione, nonché, ove possibile, l’identificazione, prevenzione e gestione dei rischi di natura finanziaria ed operativa, e delle frodi a danno della Società.

Trattamento delle Informazioni Riservate – La comunicazione all’esterno di documenti e di informazioni riguardanti la Società è regolata da una procedura interna finalizzata ad evitare una comunicazione incompleta o selettiva. I comunicati stampa richiesti dalla vigente normativa legislativa e regolamentare aventi ad oggetto informazioni idonee ad influenzare sensibilmente il prezzo degli strumenti finanziari devono essere approvati da Presidente e Amministratore Delegato Dott. Adrio Maria de Carolis o, in caso di sua assenza o impedimento, all’Amministratore Delegato Viganò.

Rapporti con i Soci – Il Presidente Dott. de Carolis e l’Amministratore delegato Gianluigi Viganò sono “Responsabili delle Relazioni con gli Investitori e gli altri Soci”

Il Collegio Sindacale – Il Collegio Sindacale attualmente in carica è stato nominato dall'Assemblea ordinaria dei Soci tenutasi in data 8 maggio 2002 sino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2004. Come prescritto dall'articolo 22 dello Statuto, il Collegio Sindacale è stato nominato con la procedura del voto di lista.

7. ADOZIONE DEI PRINCIPI CONTABILI IAS/IFRS

Nel corso del 2004, la Società ha avviato uno specifico progetto riguardante l'implementazione dei principi internazionali attraverso la costituzione di un gruppo di lavoro dedicato che prevede il coinvolgimento delle principali società del Gruppo.

In particolare, è stata condotta un'analisi per identificare le principali differenze fra i principi contabili italiani e i principi IAS/IFRS e per quantificare, sulla base delle differenze individuate, gli impatti più significativi sul bilancio consolidato del Gruppo.

Il progetto è stato finalizzato al raggiungimento dei seguenti obiettivi:

- identificazione delle principali differenze fra i principi contabili italiani e i principi IAS/IFRS ivi inclusi quelli per la predisposizione del primo bilancio d'apertura (1/1/2004, data di transizione) e la quantificazione dei relativi impatti;
- implementazione dei processi amministrativi e dei sistemi informativi aziendali per consentire la redazione dei bilanci e delle situazioni infrannuali secondo i principi IAS/IFRS.

8. RAPPORTI CON SOCIETA' CONTROLLATE COLLEGATE E CON PARTI CORRELATE

RAPPORTI CON SOCIETA' CONTROLLATE

Nel corso dell'esercizio, da D-Mail S.r.l., ha ricevuto locali in uso dietro un corrispettivo di euro 11.995; ha ricevuto addebiti per utenze per 9.398 euro; ha acquistato articoli promozionali per 749 euro e ha ricevuto consulenze informatiche per 25.000 euro. Ha addebitato a D-Mail S.r.l. servizi per 39.501 euro oltre a euro 49.967 per interessi su finanziamenti.

Ha addebitato servizi a D-Store S.r.l. per 137.169 euro, da Promotion Digitale S.r.l. ha ricevuto servizi per 5.852 euro, mentre da Promotion Merate S.r.l. ha ricevuto servizi per 3.463 euro. Infine, ha addebitato interessi su finanziamenti per euro 69.601 a Dmedia Group S.p.A. e ha addebitato 49.532 euro per interessi a CAT S.p.A..

Al 31/12/2004 Dmail Group S.p.A. aveva iscritto nelle immobilizzazioni finanziarie crediti a lungo termine per finanziamenti fruttiferi verso C.A.T. S.p.A. per 2,081 milioni di euro e verso Dmedia Group S.p.A. per 1,93 milioni di euro; crediti a breve termine verso D-Store S.r.l. per 162.651 euro e verso C.A.T. S.p.A. per 540.447 euro. Alla medesima data, aveva iscritto debiti verso Dmedia Group S.p.A. per 772 euro, verso Promotion Digitale per 7.022 euro, verso Promotion Merate per 4.001 euro, verso D-Mail S.r.l. per euro 32.715 e infine verso CAT S.p.A. per 798.060 euro.

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Ai sensi del principio contabile internazionale (I.A.S.) numero 24 sono considerate parti correlate di Dmail Group S.p.A. i membri del Consiglio di Amministrazione ed eventuali società in cui i predetti detengano una partecipazione di controllo o collegamento, oltre alle persone fisiche detentrici di una quota di partecipazione nella società. A questi fini, attestiamo la situazione dei possessi azionari al 31/12/2004.

Banfort L.d.a. al 31/12/2004 detiene il 13,19% del capitale sociale di Dmail Group S.p.A., ed è controllata da Gianluigi Viganò (Amministratore Delegato).

Le persone fisiche detentrici di una quota di partecipazione nella società che hanno ricoperto, anche per una frazione di anno, la carica di amministratore, di sindaco o di direttore generale di Dmail Group S.p.A. e delle società da questa controllate sono:

NOME E COGNOME	CARICA	N° DI AZIONI AL 31/12/2003	N° DI AZIONI ACQUISTATE	N° DI AZIONI VENDUTE	N° DI AZIONI AL 31/12/2004
Joaquim F. Soares	Presidente (1)	26.000		14.000	12.000
Brigitte Stetter	Amm. Delegato (1)	5.000		3.000	2.000
Giuliano Vaccari	Consigliere	100	45.340		45.440
Maurizio Valliti	Consigliere		64.500		64.500
Gino Francini	Consigliere		400		400
Gianluigi Viganò	Amm.re Delegato	700			700

(1) in carica fino al 5 Luglio 2004

9. AZIONI PROPRIE

Con riferimento ai punti 3) e 4) dell'articolo 2428 del codice civile, rileviamo che la Società non ha acquistato o alienato azioni proprie nel corso del 2004 e che non ne possedeva al 31/12/2004; anche le società controllate da Dmail Group S.p.A. non hanno acquistato o alienato azioni della controllante nel corso del 2004 e non ne possedevano al 31 dicembre 2004.

L'assemblea Ordinaria di Dmail Group S.p.A. in data 25 Gennaio 2005 ha deliberato l'Autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie, ai sensi del combinato disposto degli artt. 2357 e 2357-ter del codice civile, nonché dell'art. 132 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58.

10. FATTI DI RILIEVO DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

a) Delibere assembleari

L'assemblea Ordinaria della Dmail Group S.p.A. in data 25 Gennaio 2005 a rogito del notaio Cambi in Bagno a Ripoli ha deliberato l'Autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie, ai sensi del combinato disposto degli artt. 2357 e 2357-ter del codice civile, nonché dell'art. 132 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58.

L'assemblea Straordinaria della Dmail Group S.p.A. in data 25 Gennaio 2005 a rogito del notaio Cambi in Bagno a Ripoli ha deliberato di aumentare il capitale sociale per nominali Euro 2.400.000 e quindi da Euro 12.900.000

a Euro 15.300.000, mediante emissione di n. 1.200.000 nuove azioni ordinarie, del valore nominale di Euro 2 ciascuna, godimento regolare, con sovrapprezzo per ciascuna azione di euro 2,6923, da sottoscrivere mediante conferimento in natura, e quindi senza spettanza del diritto di opzione a favore dei soci ai sensi degli articoli 2440 e 2441, quarto comma, del codice civile, di n. 4 (quattro) quote del valore nominale complessivo di Euro 22.360, rappresentanti il 43% del capitale sociale della società Gidienne Stampa S.r.l..

In data 14 Marzo 2005 è stata data esecuzione al conferimento di cui sopra con atto a rogito del Notaio Riccardo Cambi in Bagno a Ripoli.

In data 27 Gennaio 2005 si è provveduto al cambiamento della denominazione sociale della D-Mail Store S.r.l. in D-Store S.r.l. e al trasferimento della sede legale da Pontassieve a Milano. La società è, al momento, inattiva.

b) Partecipazioni

In data 5 gennaio 2005 è stata costituita Otto S.r.l. società partecipata al 50% da D-Mail S.r.l., che ha come oggetto l'effettuazione di servizi logistici .

In data 11 gennaio 2005 Dmail Group S.p.A. ha ceduto a L'Innominato S.p.A. una quota pari al 29% del capitale sociale di D-Mail Store S.r.l. (ora D-Store S.r.l.) per un controvalore di 180 mila euro.

In data 21 gennaio 2005 è stata costituita la società D-Mail Direct S.r.l. in Romania, in cui D-Mail S.r.l. detiene il 70% del capitale sociale.

In data 2 marzo 2005 è stata ceduta la quota di partecipazione del 20% posseduta della società EMAIL.IT S.r.l. al prezzo di euro 50 mila.

c) Organi sociali

In data 23 Marzo 2005 a seguito delle dimissioni dei consiglieri Gucci, Viganò, Ferrario e Vaccari è decaduto l'intero consiglio di amministrazione che sarà quindi oggetto di nomina nella prossima assemblea dei soci.

d) Ricerca partners strategici

Siamo stati informati che in data 7 Marzo 2005 Cairo Communication S.p.A. ha stipulato un accordo con alcuni soci per l'acquisto del 10% del capitale sociale di Dmail Group S.p.A. .

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

11. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

La società intende proseguire nel piano strategico di sviluppo intrapreso, accentuando le attività di coordinamento strategico ed economico-finanziario del Gruppo. E' previsto lo spostamento a Milano della sede legale ed operativa.

12. ALTRE INFORMAZIONI

PIANO DI STOCK OPTION

Relativamente al piano di stock option scaduto al 30 giugno 2004 non è stato esercitato nessun diritto e nessuna influenza si è verificata sul conto economico della società.

IMPEGNO DI LOCK UP

Tutti gli impegni di Lock Up precedentemente assunti sono decaduti a far data dal 22 dicembre 2002, pertanto l'alienabilità delle azioni non è soggetta ad alcun vincolo.

MONETA DI CONTO E DOCUMENTI CONTABILI OBBLIGATORI A RILEVANZA ESTERNA

Il bilancio al 31 dicembre 2004 è stato redatto utilizzando la moneta di conto Euro.

ADOZIONE DEL CODICE DI AUTODISCIPLINA

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

Inoltre al fine di recepire quanto previsto dal Codice di Autodisciplina delle Società Quotate l'Assemblea in data 07 Maggio 2003 ha nominato gli Amministratori indipendenti Gino Francini e Uberto Gucci Ludolf.

Il Consiglio di Amministrazione in data 07 Maggio 2003 ha nominato Gino Francini e Uberto Gucci Ludolf quali membri del "Comitato per la Remunerazione" (avente compiti di informazione e trasparenza in relazione alla modalità e determinazione dei compensi dei membri del Consiglio di Amministrazione) e del "Comitato di Controllo interno" (avente il compito di assicurare la funzionalità e l'adeguatezza al sistema di controllo interno).

Il Consiglio di Amministrazione ha altresì individuato nella persona degli amministratori delegati Gianluigi Viganò e Adrio de Carolis i soggetti "responsabili nei rapporti con gli Investitori Istituzionali e con gli altri Soci" e nella persona dell'Amministratore Delegato Gianluigi Viganò il soggetto autorizzato alla "Gestione delle informazioni riservate";

ADOZIONE DEL CODICE DI COMPORTAMENTO IN MATERIA DI "INTERNAL DEALING"

Il Consiglio di Amministrazione del 5 Agosto 2004 ha approvato un aggiornamento del preesistente Codice di Comportamento in materia di "Internal Dealing" redatto in conformità a quanto stabilito dall'art. 2.6.3 e seguenti del "Regolamento del Nuovo Mercato organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A." e dalla sezione IA.2.14 delle relative Istruzioni.

Il Codice di Comportamento, è conforme alle soglie quantitative ed i termini fissati da Borsa Italiana nel Regolamento anzidetto per la rilevazione e la comunicazione al mercato delle operazioni compiute dalle "persone rilevanti" sugli strumenti finanziari quotati emessi dalla Società e precisamente prevede:

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

- la comunicazione al mercato delle operazioni di ammontare uguale o superiore a 250.000 euro, non appena ricevuta dalla persona rilevante la notizia del compimento delle stesse.

Inoltre prevede:

- il divieto del compimento di operazioni su strumenti finanziari della Società nei 30 giorni che precedono l'approvazione del progetto di bilancio d'esercizio e della relazione semestrale, nonché nei 15 giorni che precedono l'approvazione delle relazioni trimestrali;

- l'obbligo di comunicazione delle operazioni di vendita di strumenti finanziari rivenienti da contestuale esercizio di opzioni di sottoscrizione o acquisto attribuite nell'ambito di piani di stock options.

Le "persone rilevanti" destinatarie del Codice sono state individuate:

- negli amministratori, nei sindaci, nel finance manager e, ove nominati, nei direttori generali della Società;

- negli amministratori, nei sindaci e, ove nominati, nei direttori generali delle principali controllate, per tali intendendosi le società del Gruppo Dmail che realizzino ricavi superiori a 5 milioni di Euro.

ANDAMENTO DEL TITOLO DMAIL GROUP

Per quanto attiene all'andamento del titolo, si rimanda al paragrafo relativo contenuto nella relazione sulla gestione al bilancio consolidato.

ALTRE INFORMAZIONI

La Società ha concluso con un accordo transitivo, che non ha comportato oneri di alcun genere, la causa che la vedeva coinvolta con Smalg S.p.A., il sig. Antonio Percassi e i soci di minoranza della Gidiemme Stampa S.r.l.

13. PROPOSTE SULLA DESTINAZIONE DEL RISULTATO D'ESERCIZIO

Il Consiglio di Amministrazione proporrà all'Assemblea di destinare l'utile dell'esercizio 2005, pari a euro 1.066.770, per euro 53.339 a riserva legale, per euro 765.000 alla distribuzione di un dividendo e per euro 248.431 a riserva straordinaria. Proporrà inoltre di aumentare la Riserva Legale nel limite di legge e quindi fino ad euro 3.060.000, con un incremento di euro 3.006.661, da prelevarsi dalla Riserva Sovrapprezzo Azioni, al fine di consentire l'utilizzo di quest'ultima per l'acquisto di azioni proprie ai sensi degli artt. 2357 e 2357-ter c.c., nei termini e con le modalità di cui all'autorizzazione già conferita dall'assemblea ordinaria della Società in data 25 gennaio 2005.

Dmail Group S.p.A.
Il Presidente del Consiglio d'Amministrazione
Adrio Maria de Carolis



Dmail Group S.p.A.
Sede Legale e Amministrativa: Via Aretina 25 – 50069 Loc. Sieci – Pontassieve (FI)
Capitale Sociale 15.300.000 euro – C.F. e P. IVA e Registro imprese: 12925460151

Dmail Group S.p.A.

BILANCIO AL 31/12/2004

			STATO PATRIMONIALE	31/12/2004	31/12/2003
			ATTIVO		
B	I		Immobilizzazioni immateriali		
		1	costi di impianto e ampliamento	813	507.985
		3	diritti di brevetto industriale	72	16.456
		7	altre	5.724	
			TOTALE	6.609	524.441
	II		Immobilizzazioni materiali		
		2	impianti e macchinari	319	
		4	altri beni	13.660	4.596
			TOTALE	13.979	4.596
	III		Immobilizzazioni finanziarie		
		1	partecipazioni in:		
		a)	imprese controllate	21.670.120	21.670.120
		2	crediti verso:		
		a2)	imprese controllate (oltre 12 mesi)	4.011.151	2.259.088
		d1)	altri (entro 12 mesi)	460.088	
			TOTALE	26.141.359	23.929.208
			TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	26.161.947	24.458.245
C	II		Crediti		
		1	verso clienti (entro 12 mesi)	6.237	
		2	verso imprese controllate (entro 12 mesi)	703.098	454.478
			verso imprese controllate (oltre 12 mesi)		131.619
		4 bis	crediti tributari (entro 12 mesi)	650.074	913.955
		4 ter	Imposte anticipate (entro 12 mesi)	570.949	
			Imposte anticipate (oltre 12 mesi)	1.210.083	
		5	verso altri (entro 12 mesi)	249.907	
			TOTALE	3.390.348	1.500.052
	III		Attività finanziarie non immobilizzate		
		1	partecipazioni in imprese controllate		1.826.440
		2	partecipazioni in imprese collegate	100.000	253.606
			TOTALE	100.000	2.080.046
	IV		Disponibilità liquide		
		1	depositi bancari e postali	704.213	18.550
		3	denaro e valori in cassa	505	150
			TOTALE	704.718	18.700
			TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	4.195.066	3.598.798
D			Ratei e risconti		
			ratei e risconti attivi	22.369	2.379
			TOTALE	22.369	2.379
			TOTALE ATTIVITA'	30.379.382	28.059.422

STATO PATRIMONIALE			31/12/2004	31/12/2003
PASSIVO				
A		Patrimonio netto		
	I	capitale sociale	12.900.000	12.900.000
	II	riserva sovrapprezzo azioni	14.577.902	20.132.711
	VII	altre riserve	1	-1
	IX	utile (perdita) di esercizio	1.066.770	-5.554.809
		TOTALE	28.544.673	27.477.901
B		Fondi per rischi ed oneri		
	3	altri accantonamenti	150.000	140.000
		TOTALE	150.000	140.000
C		Trattamento fine rapporto subordinato	12.644	13.418
D		Debiti		
	4	verso banche (entro 12 mesi)		241.785
	7	debiti verso fornitori (entro 12 mesi)	751.839	96.341
	9	debiti verso controllate (entro 12 mesi)	842.570	27.359
	12	debiti tributari (entro 12 mesi)	12.826	12.396
	13	debiti verso Istituti Prev.li e Ass.li (entro 12 mesi)	10.597	11.965
	14	altri debiti (entro 12 mesi)	53.908	32.896
		TOTALE	1.671.740	422.742
E		Ratei e risconti passivi		
	1	ratei e risconti passivi	325	5.361
		TOTALE	325	5.361
		TOTALE PASSIVITA'	30.379.382	28.059.422
CONTI D'ORDINE				
		Fideiussioni	249.060	355.773
		Altri conti d'ordine	17.491	
		TOTALE	266.551	355.773

CONTO ECONOMICO			31/12/2004	31/12/2003
A		VALORE DELLA PRODUZIONE		
	1	ricavi delle vendite e delle prestazioni	176.671	
	5.1	altri ricavi e proventi		184
		TOTALE	176.671	184
B		COSTI DELLA PRODUZIONE		
	6	materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-1.520	-518
	7	servizi	-790.353	-446.044
	8	godimento di beni di terzi	-43.746	-11.995
	9	personale:		
	a)	salari e stipendi	-102.972	-136.053
	b)	oneri sociali	-27.258	-37.794
	c)	trattamento fine rapporto	-8.455	-9.440
	10	ammortamenti e svalutazioni		
	a)	imm.ni immateriali	-524.801	-525.723
	b)	imm.ni materiali	-2.250	-1.414
	12	accant. per rischi		-140.000
	14	oneri diversi di gestione	-8.266	-14.696
		TOTALE	-1.509.621	-1.323.677
A-B		DIFF. TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	-1.332.950	-1.323.493
C		PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
	1	in imprese controllate	667.000	1.562.500
	16	altri proventi finanziari		
	a	da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
		verso imprese controllate	119.133	123.250
	d	proventi diversi dai precedenti		
		verso altre imprese	15.541	12
	17	interessi e altri oneri finanziari		
		verso altre imprese	-34.445	-45.800
	17 bis	utili e perdite su cambi		
		TOTALE	767.229	1.639.962
D		RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE		
	19	svalutazioni di:		
	a)	partecipazioni	-164.211	-5.871.277
		TOTALE	-164.211	-5.871.277
E		PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
	21	oneri		
	a)	minusvalenze	-110.000	
	c)	altre	-414.777	-1
		TOTALE	-524.777	-1
		RISULTATO ANTE IMPOSTE	-1.254.709	-5.554.809
	22	imposte di esercizio		
	b)	differite e anticipate	2.321.479	
		TOTALE	2.321.479	
	23	UTILE (PERDITA) DI ESERCIZIO	1.066.770	-5.554.809

Conto economico riclassificato sulla base dello schema del D.Lgs. 127/91
(Comunicazione CONSOB n. 94001437 del 23 febbraio 1994)

	31/12/2004		31/12/2003	
PROVENTI E ONERI FINANZIARI				
1 Proventi da partecipazioni				
a) da imprese controllate	667.000	667.000	1.562.500	1.562.500
2 Altri proventi finanziari				
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni				
- da imprese controllate	119.133		123.250	
d) proventi diversi dai precedenti				
- da imprese controllate				
- da altre imprese	15.541	134.674	12	123.262
3 Interessi e altri oneri finanziari				
- da altri		(34.445)	(45.800)	(45.800)
Totale proventi e oneri finanziari (1 + 2 + 3)		767.229		1.639.962
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE				
5 Svalutazioni				
a) di partecipazioni		(164.211)		(5.871.277)
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie (4 + 5)		(164.211)		(5.871.277)
6 ALTRI PROVENTI DELLA GESTIONE		176.671		184
ALTRI COSTI DELLA GESTIONE				
7 Servizi		(790.353)		(446.044)
8 godimento di beni di terzi		(43.746)		(11.995)
9 personale:				
a) salari e stipendi	(102.972)		(136.053)	
b) oneri sociali	(27.258)		(37.794)	
c) trattamento di fine rapporto	(8.455)		(9.440)	
e) altri costi		(138.685)		(183.287)
10 Ammortamenti e svalutazioni				
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(524.801)		(525.723)	
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(2.250)	(527.051)	(1.414)	(527.137)
12 Altri accantonamenti				(140.000)
13 Oneri diversi di gestione		(9.786)		(15.214)
Totale costi della gestione		(1.509.621)		(1.323.677)
UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' ORDINARIE		(729.932)		(5.554.808)
PROVENTI E ONERI STRAORDINARI				
14 Proventi				
15 Oneri		(524.777)		(1)
UTILE (PERDITE) STRAORDINARIO (14 - 15)		(524.777)		(1)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		(1.254.709)		(5.554.809)
16 Imposte sul reddito dell'esercizio		2.321.479		
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO		1.066.770		(5.554.809)

Dmail Group S.p.A.
Il Presidente del Consiglio d'Amministrazione
Adrio Maria de Carolis



Dmail Group S.p.A.
Sede Legale e Amministrativa: Via Aretina 25 – 50069 Loc. Sieci – Pontassieve (FI)
Capitale Sociale 15.300.000 euro - C.F. e P. IVA e Registro imprese: 12925460151

Dmail Group S.p.A.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO AL 31/12/2004

1) ATTIVITA' E STRUTTURA DEL GRUPPO

Dmail Group S.p.A. è la capogruppo che controlla direttamente le altre società così come rappresentato dallo schema di seguito allegato, nel quale sono riportate le informazioni essenziali relative alle società del Gruppo:

MEDIA COMMERCE	Capitale sociale	MEDIA LOCALI	Capitale sociale
D-MAIL S.R.L. Unipersonale Via Aretina , 25 - Pontassieve (Fi) 100% tramite Dmail Group	3.600.000	D-Media Group S.p.A. Unipersonale Via Ripamonti, 89 - Milano 100% tramite Dmail Group	8.000.000
D-STORE S.R.L. Unipersonale (Già D-Mail Store S.r.l. Unipersonale) Via Aretina, 25 - Pontassieve (Fi) 100% tramite Dmail Group	110.000	GIDIEMME STAMPA S.r.l. Via Carlo Alberto 11 – Monza 57% tramite D-Media Group	52.000
CAT IMPORT EXPORT S.P.A. Unipersonale Via A. Moro, 41 – Bomporto (Mo) 100% tramite Dmail Group	1.000.000	GIORNALE DI MERATE S.R.L. Via De Gasperi 135 – Merate (LC) 60% tramite Gidiemme Stampa	15.600
D-MAIL VENDA DIRECTA S.A. Lisbona – Portogallo 70% tramite D-Mail S.r.l.	155.000	PROMOTION MERATE S.R.L. Via De Gasperi 135 – Merate (LC) 60% tramite Gidiemme Stampa	10.400
		EDITRICE VALTELLINESE S.R.L. Via Carlo Alberto, 11 - Monza 40% tramite Gidiemme Stampa 30% tramite Promotion Merate 30% tramite Editrice Lecchese	10.400
		PUBLISETTE S.R.L. Unipersonale Via Castelli Fiorenza 34 - RHO (MI) 100% tramite Gidiemme Stampa	12.000
		PROMOTION SERVICE S.R.L. in liquidazione Via De Gasperi 135 – Merate (LC) 50% tramite Promotion Merate 50% tramite Editrice Lecchese	31.200
		PROMOTION DIGITALE S.R.L. Via Aspromonte 52 – Lecco 40% tramite Promotion Merate 40% tramite Editrice Lecchese	11.440
ALTRE PARTECIPAZIONI	Capitale sociale	EDITRICE VIMERCATESE S.R.L. Via Cavour 59 - Vimercate (MI) 96,67% tramite Promotion Merate	15.600
EMAIL.IT S.R.L. Via Circonvallazione, 34 Ivrea (TO) 20% tramite Promotion Digitale	20.000	EDITRICE LECCHESI S.R.L. Via Aspromonte 52 – Lecco 60% tramite Gidiemme Stampa	98.800
A.P.V. S.R.L. Via Mazzini 69d – Sondrio 10% tramite Gidiemme Stampa	10.400	EDITRICE LARIANA S.R.L. Unipersonale Via XXV Aprile 123/b – Erba (CO) 100% tramite Editrice Lecchese	15.600
GALASSIA S.R.L. Via delle Calandre 67 Calenzano (FI) 20% tramite Dmail Group	50.000	PROMOTION LECCO S.R.L. Via Aspromonte 52 – Lecco 80% tramite Editrice Lecchese	46.800
BROWN EDITORE S.P.A. Via Ausonio 4 – Milano 10,5% tramite D-Media Group	725.000	ANTARES EDITORIALE S.R.L. Via G.Paglia, n. 4 - Bergamo 100% tramite Gidiemme Stampa	92.900

2) PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE

Il Bilancio al 31/12/2004 è composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa, che ne costituisce parte unitaria ed inscindibile ai sensi dell'art. 2423 del C.C..

Lo Stato Patrimoniale ed il Conto Economico corrispondono alle risultanze delle scritture contabili tenute a norma di legge e conformi alle nuove disposizioni e gli stessi sono stati redatti in base ai principi contabili qui esposti e precisamente:

- a) Nella redazione del Bilancio di esercizio sono stati applicati i principi di prudenza nella prospettiva della continuazione dell'attività e i principi di competenza temporale ed economica ed il principio generale della continuità di applicazione dei criteri di valutazione ed esposizione delle voci, nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo e del passivo considerato (art. 2423, 2423 bis, art. 2423-ter e 2426 C.C.) .
- b) Gli articoli del Codice civile richiamati nella presente nota integrativa sono quelli relativi al nuovo testo di legge in vigore dal 1 gennaio 2004 così come modificato dalla riforma intervenuta in materia societaria dal D. Lgs. n. 6 del 2003 e successive modifiche.
- c) Si è tenuto conto di eventuali fatti verificatisi dopo la chiusura dell'esercizio, se determinanti per rischi o perdite di competenza.
- d) Il Bilancio così redatto rappresenta in modo chiaro, corretto e veritiero la situazione patrimoniale e finanziaria della società ed il risultato economico dell'esercizio.
- e) Per la classificazione del conto economico dei costi e dei ricavi si è fatto riferimento al Documento Interpretativo n. 1 della Serie "Interpretazioni" del Principio Contabile n. 12 del Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e Ragionieri della Commissione per la Statuizione dei Principi Contabili tenendo conto anche della revisione degli stessi apportata dall'Organismo italiano di Contabilità (OIC 1). Nessuna deroga è stata applicata. Si fa inoltre presente che le voci dell'esercizio eventualmente non comparabili con le voci del bilancio dell'esercizio precedente per effetto dei nuovi schemi di bilancio sono state adattate e nel proseguo della presente nota integrativa ne verrà data esaustiva spiegazione.

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

Immobilizzazioni Immateriali

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

Il software applicativo acquistato a titolo di proprietà o di licenza d'uso, se diretto al migliore utilizzo del software di base, viene considerato parte della categoria in oggetto. Il periodo di ammortamento è di 3 anni, inteso come periodo presunto di utilità di tali costi in considerazione dell'elevata obsolescenza tecnologica cui sono soggetti i beni in questione.

I costi d'impianto e di ampliamento sono relativi ai costi sostenuti dalla società al momento della sua costituzione e successivamente da tutti gli oneri connessi al processo di quotazione e vengono ammortizzati su base quinquennale.

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

Il valore delle immobilizzazioni immateriali alla data di chiusura dell'esercizio non risultano di valore inferiore a quello determinato secondo i criteri di cui sopra, con esplicito riferimento al loro concorso alla futura produzione di risultati economici, alla loro prevedibile durata utile e per quanto rilevante al loro valore di mercato

Immobilizzazioni Materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto.

L'ammortamento delle immobilizzazioni materiali è calcolato sistematicamente sulla base delle aliquote economico-tecniche determinate in relazione alle residue possibilità di utilizzo dei beni. Nell'esercizio in cui il cespite viene acquistato, l'ammortamento viene ridotto del 50%, nella convinzione che ciò rappresenti una ragionevole approssimazione della distribuzione temporale degli acquisti nel corso dell'esercizio. Il valore delle immobilizzazioni materiali alla data di chiusura dell'esercizio non risultano di valore inferiore a quello determinato secondo i criteri di cui sopra, con esplicito riferimento al loro concorso alla futura produzione di risultati economici, alla loro prevedibile durata utile e per quanto rilevante al loro valore di mercato.

Le aliquote di ammortamento utilizzate sono le seguenti:

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

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

Immobilizzazioni finanziarie

Le partecipazioni sono iscritte al costo di acquisto rettificato in diminuzione per eventuali perdite permanenti di valore. I crediti che costituiscono immobilizzazioni sono valutati al loro presunto valore di realizzo.

Crediti

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

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide sono iscritte al loro valore nominale.

Ratei e risconti

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

Patrimonio Netto

Il capitale sociale è iscritto al valore nominale secondo la moneta di conto. Sono distintamente elencate le riserve con specifico riferimento alla loro origine, possibilità di utilizzazione e distribuibilità, nonché della loro avvenuta utilizzazione nei precedenti esercizi.

Imposte sul reddito

Le imposte correnti sono calcolate sulla base di una prudente interpretazione della vigente normativa fiscale e sono esposte nella voce del passivo denominata debiti tributari al netto degli eventuali acconti d'imposta versati nell'esercizio. Le imposte differite e anticipate sono calcolate in base all'aliquota d'imposta applicabile nei periodi d'imposta nei quali si prevede la manifestazione dell'effetto fiscale. La base di determinazione è rappresentata dalle differenze temporanee tra il valore fiscale delle attività e passività ed il relativo valore in bilancio.

Le imposte differite vengono apposte nella voce del bilancio B2) "per imposte, anche differite" iscritto nel passivo tra i Fondi rischi ed oneri, mentre le imposte anticipate vengono contabilizzate ad incremento dei crediti dell'attivo circolante alla voce "Il 4-Ter imposte anticipate". Le imposte anticipate sono iscritte sole se esistono ragionevoli certezze di recupero, prudentemente definite in un ragionevole ambito temporale.

Fondo Trattamento fine Rapporto di lavoro subordinato

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

Debiti

I debiti sono rilevati al loro valore nominale.

Rischi, impegni, garanzie

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

Iscrizione dei ricavi e proventi e dei costi ed oneri

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

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

Le poste attive e passive vengono illustrate in euro insieme con le principali variazioni intervenute nella consistenza dell'attivo e del passivo. I prospetti di dettaglio allegati alla presente nota completano l'informativa.

ATTIVO

A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI

Non si rilevano importi.

B) IMMOBILIZZAZIONI

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

B I – Immobilizzazioni immateriali

Si espongono, nel prospetto sotto allegato, le movimentazioni delle immobilizzazioni immateriali intervenute nel corso dell'esercizio 2004.

DESCRIZIONE	Valore netto 31/12/2003	Incrementi dell'esercizio	Decrementi dell'esercizio	Ammortamenti dell'esercizio	Valore netto 31/12/2004
Spese d'impianto e quotazione	507.985			507.172	813
Software	16.456	100		16.484	72
Altre immobilizzazioni immateriali		6.869		1.145	5.724
Totale	524.441	6.969		524.801	6.609

I costi di impianto residui al 31/12/2004 sono sostanzialmente dovuti ad oneri sostenuti nell'anno 2000 per l'ammissione della società alla quotazione al Nuovo Mercato organizzato e gestito dalla Borsa Italiana S.p.A.. Le altre immobilizzazioni immateriali sono relative a migliorie effettuate nei nuovi uffici di Milano.

B II – Immobilizzazioni materiali

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

DESCRIZIONE	Costo storico				Fondo Ammortamento				Saldo netto 31/12/2004
	Saldo 1/1/2004	Incrementi dell'esercizio	Decrementi dell'esercizio	Saldo 31/12/2004	Saldo 1/1/2004	Incrementi dell'esercizio	Decrementi dell'esercizio	Saldo 31/12/2004	
Macchine Elettroniche	294	2.787		3.081	147	338		485	2.596
Elaboratori	6.719			6.719	2.298	1.344		3.642	3.077
Impianti		355		355		36		36	319
Mobili e arredi		8.189		8.189		491		491	7.698
Cellulari	57	302		359	28	42		70	289
Totale	7.070	11.633		18.703	2.474	2.251		4.723	13.979

Al 31/12/2003 la società non aveva beni in leasing. Nel corso dell'esercizio 2004 sono stati acquisiti in leasing computers e macchine elettroniche per ufficio, mobili e arredi per i nuovi uffici di via Ripamonti 89 in Milano. In merito ai contatti di leasing si evidenzia che l'effetto che avrebbe determinato l'applicazione del principio IAS 17 sul conto economico e patrimoniale è riportato nella tabella esplicativa relativa ai costi per godimento di beni di terzi.

DESCRIZIONE BENI IN LEASING	DATA STIPULA CONTRATTO	DURATA CONTRATTO MESI	COSTO STORICO TEORICO	F.DO AMM. TEORICO 31/12/2004	AMM. TEORICO ESERC. 2004	DEBITO CAPITALE RESIDUO AL 31/12/2004	ONERI FINANZIARI 2.004
Computers e Accessori	13/08/2004	36	3.420	342	342	2.971	94
Mobili e Arredamenti	04/11/2004	36	20.160	1.210	1.210	19.018	176
Totale			23.580	1.552	1.552	21.989	270

B III – Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni

Le immobilizzazioni finanziarie sono rappresentate da partecipazioni in:

Imprese controllate	Saldo al 31/12/2003	Saldo al 31/12/2004
D-Mail S.r.l.	4.928.620	4.928.620
Cat Import Export S.p.A.	8.469.893	8.469.893
D-Store S.r.l. (già D-Mail Store S.r.l.)	600.000	600.000
DMedia Group S.p.A.	7.671.607	7.671.607
Totale imprese controllate	21.670.120	21.670.120

Il dettaglio delle partecipazioni è il seguente:

Imprese controllate	% di Possesso	Capitale Sociale	Valore a Bilancio 31/12/2004	Valore derivante dall'adozione del metodo del P.N. al 31/12/2004	P.N. da bilancio al 31/12/2004	Risultato d'esercizio al 31/12/2004
D-Mail S.r.l.	100	3.600.000	4.928.620	1.588.536	3.124.886	1.693.563
Cat S.p.A.	100	1.000.000	8.469.893	5.693.381	5.157.882	1.148.693
D-Store S.r.l.	100	110.000	600.000	364.837	622.559	499.310
Dmedia Group S.p.A.	100	8.000.000	7.671.607	5.175.547	7.513.844	(47.211)
Totale imprese controllate		12.710.000	21.670.120	12.822.301	16.419.171	3.294.355

D-Mail S.r.l. ha chiuso l'esercizio con un utile di 1.693.563 euro a fronte di ricavi per complessivi 16.020.057 euro. La società ha avuto un forte incremento dei ricavi, pari al 24,9% rispetto al dato dell'anno precedente, ed ha migliorato i margini reddituali.

Nel 2004 D-Mail S.r.l. ha effettuato alcune operazioni strategicamente rilevanti che hanno inciso sul ricordato risultato civilistico; in particolare si segnala l'operazione di fusione per incorporazione con Data Management Consult S.r.l. e l'operazione di acquisto del ramo d'azienda relativo all'attività dei negozi da D-Store S.r.l..

La Società ha effettuato nel corso del 2004 investimenti in immobilizzazioni immateriali per 625.214 euro (in particolare 600.000 euro per l'avviamento dei negozi D-Store, 1.800 euro per software e 22.174 in costi pluriennali) ed investimenti in immobilizzazioni materiali per 148.081 euro riguardanti attrezzature, elaboratori, mobili e arredi e automezzi. In considerazione delle prospettive reddituali future la società ha iscritto imposte anticipate per 1.142.678 euro.

CAT Import Export S.p.A. ha chiuso l'esercizio 2004 con ricavi pari a 11.776.454 riportando un utile d'esercizio pari a euro 1.148.623. I ricavi rispetto all'anno precedente sono diminuiti del 2,4%, ma è migliorata la marginalità sui singoli prodotti anche in conseguenza del rafforzamento dell'euro sul dollaro. Non sono stati effettuati investimenti significativi in immobilizzazioni immateriali ed investimenti in immobilizzazioni materiali per 65.682 euro.

D-Store S.r.l. (già D-Mail Store S.r.l.) ha chiuso l'esercizio 2004 con un risultato positivo pari ad euro 499.310 ed un valore della produzione pari ad euro 2.592.930. L'utile dell'esercizio è in gran parte determinato dai proventi derivanti dalla cessione del ramo d'azienda, composto dai negozi di Milano, Roma, Genova e Torino a D-Mail S.r.l.

Dmedia Group S.p.A ha chiuso l'esercizio 2004 con una perdita di 47.211 euro e con ricavi pari a 2.087.812. La società controlla al 57% Gidienne Stampa S.r.l., capogruppo del settore editoriale.

Crediti

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

Crediti verso controllate	Valore al 31/12/2003	Incrementi	Riclassifiche	Decrementi	Saldo al 31/12/2004
Finanziamento D-Media S.p.A.	287.088		(287.088)		
Crediti verso CAT S.p.A. a lungo termine	1.900.000		181.151		2.081.151
Finanziamento Dmedia Group S.p.A.	72.000	1.858.000			1.930.000
Totale	2.259.088	1.858.000	(105.937)		4.011.151

Il finanziamento concesso alla D-Media S.p.A. è stato riclassificato dai crediti verso imprese controllate a crediti verso altre società in seguito alla cessione della partecipazione avvenuta in data 17/02/2004.

Il credito verso CAT S.p.A. corrisponde alla quota capitale, pari a 1.900.000 euro, oltre agli interessi maturati sulla dilazione di pagamento.

Il finanziamento concesso a Dmedia Group S.p.A. è remunerato ad un tasso fisso del 6% e per la parte di finanziamento concessa nel 2004 e al 6,75% sulla parte residua al 31/12/2003 e presenta un saldo al 31/12/2004 di 1.930.000 euro.

Dmail Group S.p.A. vanta i seguenti crediti verso altre imprese con scadenza entro i 12 mesi:

Crediti verso altre imprese	Valore al 31/12/2003	Incrementi	Riclassifiche	Decrementi	Saldo al 31/12/2004
Finanziamento D-Media S.p.A.		173.000	287.088		460.088
Totale		173.000	287.088		460.088

Il finanziamento concesso a D-Media S.p.A. al 31/12/2003 è stato riclassificato da crediti verso imprese controllate a crediti verso altre società in seguito alla cessione della partecipazione avvenuta il 17/02/2004. Il tasso applicato fino alla cessione è stato del 6,75%.

C) ATTIVO CIRCOLANTE

C II – Crediti

La società alla fine dell'esercizio precedente non vantava crediti verso Clienti. Alla fine dell'esercizio corrente i crediti verso clienti ammontano a 6.237 euro e sono relativi a fatture per interessi emesse nei confronti di D-Media S.p.A..

Crediti verso imprese controllate entro 12 mesi	saldo al 31/12/2003	Incrementi	Decrementi	saldo al 31/12/2004
Credito D-MEDIA S.p.A.	6.470		(6.470)	
Credito D-STORE S.r.l. (già D-MAIL STORE S.r.l.)	75.391	162.651	(75.391)	162.651
Credito D-Mail S.r.l.	354.132		(354.132)	
Credito Cat S.p.A.		540.447		540.447
Credito DMEDIA GROUP S.p.A.	18.485		(18.485)	
Totale	454.478	703.098	(454.478)	703.098

Il credito vantato nei confronti della società D-Store S.r.l. (già D-Mail Store S.r.l.) deriva da servizi prestati alla controllata. I crediti vantati verso la società Cat Import Export S.p.A., pari ad euro 540.447, rappresentano il credito derivante dalla liquidazione da parte della DMAIL GROUP S.p.A. delle imposte della controllata società Cat Import Export S.p.A. a seguito della opzione esercitata di Consolidato Nazionale Fiscale.

Crediti verso imprese controllate oltre 12 mesi	Saldo 31/12/2003	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	Saldo al 31/12/2004
Credito verso CAT S.p.A.	131.619	49.532		(181.151)	-
Totale	131.619	49.532		(181.151)	-

Il credito è stato riclassificato nelle immobilizzazioni finanziarie – Crediti verso controllate oltre 12 mesi

I crediti al 31/12/2004 verso clienti e verso imprese controllate possono essere così suddivisi per area geografica:

Descrizione	NORD	CENTRO	SUD	Saldo 31/12/04
Credito D-MEDIA S.p.A.	6.237			6.237
Credito D-STORE (già D-MAIL STORE S.r.l.)		162.651		162.651
Crediti v/ CAT S.p.A.		540.447		540.447
Totale	6.237	703.098		709.335

Crediti tributari entro 12 mesi	Saldo al 31/12/2003	Incremento	Decremento	Saldo al 31/12/2004
Acconto Ires		418.176		418.176
Acconto Irap		82.919		82.919
Erario c/rit.	594.789		(594.789)	
Erario c/rit fiscali	1	5		6
Iva credito	319.165		(170.192)	148.973
Totale	913.955	501.100	(764.981)	650.074

L'acconto IRES ed IRAP sono qui esposti in virtù dell'adesione al Consolidato Nazionale fiscale con la controllata CAT Import Export S.p.A e sono riferiti ad anticipi di imposte di quest'ultima.

Crediti per imposte anticipate entro 12 mesi	Saldo al 31/12/03	Incremento	Decremento	Saldo al 31/12/2004
Imposte anticipate Ires		570.921		570.921
Imposte anticipate Irap		28		28
Totale		570.949		570.949

Crediti per imposte anticipate oltre 12 mesi	Saldo al 31/12/2003	Incremento	Decremento	Saldo al 31/12/2004
Imposte Anticipate Ires		1.210.083		1.210.083
Totale		1.210.083		1.210.083

Nel precedente esercizio non erano state iscritte imposte anticipate poiché non si erano manifestate concrete possibilità di recupero. L'iscrizione nel corrente esercizio delle imposte anticipate è giustificata dall'introduzione della normativa sul "Consolidato Nazionale Fiscale" alla quale la nostra società ha aderito, consolidando fiscalmente la controllata Cat S.p.A.. A seguito dell'esercizio di tale opzione si ritiene sussista la ragionevole certezza di ottenere, nei prossimi esercizi, imponibili fiscali sufficienti per assorbire le perdite fiscali riportabili.

Imposte anticipate e differite iscritte in bilancio	Differenze temporanee	Effetto fiscale IRES	Effetto fiscale IRAP	Effetto fiscale complessivo
Imposte anticipate				
compensi amministratori	90.000	29.700		29.700
spese di rappresentanza	652	215	28	243
svalutazione D-Store effettuate in esercizi precedenti	319.764	105.522		105.522
svalutazione D-Mail S.r.l. e D-Media S.p.A. effettuate in esercizi prec.	2.884.515	951.890		951.890
imposte anticipate sulla rettifica del 5% dei dividendi non tassabili	33.350	11.005		11.005
Totale	3.328.281	1.098.332	28	1.098.360
Imposte anticipate attinenti a Perdite fiscali dell'esercizio	3.706.420	1.223.119		1.223.119
TOTALE IMPOSTE ANTICIPATE 2004		2.321.451	28	2.321.479
Detratte perdite considerate ai fini del consolidamento fiscale	(1.637.717)	(540.447)		(540.447)
SALDO CREDITO PER IMPOSTE ANTICIPATE		1.781.004	28	1.781.032
di cui entro 12 mesi		570.921	28	570.949
di cui oltre 12 mesi		1.210.083		1.210.083

La voce crediti verso altri entro 12 mesi ammonta complessivamente ad euro 249.907 e si riferisce a crediti verso la società Editori PerLa Finanza S.p.A. per il residuo da incassare a seguito della cessione di D-Media S.p.A. per 249.060 euro, a crediti verso l'Inail per euro 537 e a depositi cauzionali per 310 euro.

C III Attività finanziarie non immobilizzate

Partecipazioni.

Dmail Group S.p.A. in data 28 ottobre 2004 ha provveduto a coprire la perdita e a ricostituire il capitale sociale della società partecipata Galassia S.r.l. nella misura del 20% di propria competenza per un importo pari ad euro 10.605. Inoltre, in data 24 novembre 2004, ha stipulato un preliminare di vendita della stessa Galassia S.r.l. ed è stato pertanto adeguato il valore della partecipazione al valore di cessione. La partecipazione in D-Media S.p.A. è stata ceduta in data 17 Febbraio 2004.

Partecipazioni	Saldo al 31/12/2003	Incremento	Decremento	Rivalutazioni	Svalutazioni	Saldo al 31/12/2004
GALASSIA S.r.l.	253.606	10.605			(164.211)	100.000
D-Media S.p.A.	1.826.440		(1.826.440)			0
Totale imprese collegate	2.080.046	10.605	(1.826.440)		(164.211)	100.000

C IV Disponibilità liquide

Sono rappresentate dal denaro esistente in cassa e dai saldi attivi nei conti correnti intestati alla società presso gli istituti di credito. I movimenti intervenuti nel corso dell'esercizio 2004 possono essere così rappresentati:

Disponibilità liquide	Valore al 31/12/2003	Incremento	Decremento	Valore al 31/12/2004
Banca Toscana	18.550	16.262		34.812
Banca Intesa		711		711
Banca Popolare di Lodi		1.743		1.743
Unicredit		666.947		666.947
Denaro e valori in cassa	150	355		505
Totale	18.700	686.018		704.718

D Ratei e Risconti attivi

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

Descrizione	Saldo al 31/12/2003	Incremento	Decremento	Saldo al 31/12/2004
Commissioni	579	2.017		2.596
Canoni locazione immobile		10.375		10.375
Utenza varie		2.041		2.041
Canoni leasing		4.010		4.010
Canoni d'assistenza tecnica	1.800	1.547		3.347
Totale	2.379	19.990		22.369

I risconti relativi ai canoni di locazione sono relativi agli uffici di Milano. I risconti per canoni di leasing sono relativi ai contratti di leasing per arredi e computers stipulati nel corso 2004. I risconti relativi ai canoni di assistenza si riferiscono ad assistenza software.

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

A) PATRIMONIO NETTO

Il dettaglio dei conti di patrimonio netto è il seguente:

Patrimonio netto	Capitale sociale	Riserva Sovrapprezzo azioni	Riserva Legale	Altre riserve Facoltative	Altre riserve	Perdita Esercizi Precedenti	Risultato Esercizio	Totale P.N.
Saldo al 31/12/2003	12.900.000	20.132.711			(1)		(5.554.809)	27.477.901
Copertura perdita 2003		(5.554.809)					5.554.809	
Rilevazione utile 2004					2		1.066.770	1.066.772
Saldo al 31/12/2004	12.900.000	14.577.902			1		1.066.770	28.544.673
Possibilità di utilizzo	B	ABC	B	ABC	ABC			
Quota disponibile	12.900.000	14.577.902						

Possibilità di utilizzo: A= per aumento di capitale; B=per copertura perdite; C= per distribuzione ai soci

Il capitale sociale al 31/12/2004 è pari a euro 12.900.000 ed è rappresentato da 6.450.000 azioni ordinarie da euro 2 di valore nominale cadauna. In data 11 maggio 2004 l'Assemblea degli azionisti ha deliberato di coprire le perdite dell'esercizio 2003 per euro 5.554.809 utilizzando la riserva sovrapprezzo azioni per pari importo.

I movimenti intervenuti nel patrimonio netto negli ultimi esercizi sono i seguenti:

Descrizione	Capitale sociale	Fondo Sovrapprezzo azioni	Riserva Legale	Altre riserve Facoltative	Altre riserve	Perdita Esercizi Precedenti	Risultato Esercizio	Totale P.N.
Saldo al 31/12/2001	12.900.000	22.475.000				(1.006.272)	382.256	34.750.984
Copertura perdita 2000		(1.006.272)				1.006.272		
Distribuzione utile 2001			19.113	234.143	129.000		(382.256)	
Pagamento dividendo 27/5/2002					(129.000)			(129.000)
Rilevazione perdite 2002					(2)		(1.589.273)	(1.589.275)
Saldo al 31/12/2002	12.900.000	21.468.728	19.113	234.143	(2)		(1.589.273)	33.032.709
Copertura perdita 2002		(1.336.017)	(19.113)	(234.143)			1.589.273	
Rilevazione perdite 2003					1		(5.554.809)	(5.554.808)
Saldo al 31/12/2003	12.900.000	20.132.711			(1)		(5.554.809)	27.477.901
Copertura perdita 2003		(5.554.809)					5.554.809	
Rilevazione utile 2004					2		1.066.770	1.066.772
Saldo al 31/12/2004	12.900.000	14.577.902			1		1.066.770	28.544.673

B) FONDI PER RISCHI ED ONERI

Nell'esercizio 2004 è stato utilizzato il fondo rischi su garanzie prestate a terzi per 100.000 euro al fine di coprire gli oneri connessi agli obblighi derivanti dalla fideiussione rilasciata in favore di D-Mail Iberia S.A. nell'esercizio 2003. Il fondo per rischi ed oneri, pari al termine dello scorso esercizio a 40.000 euro, avente il fine di coprire eventuali rischi contrattuali derivanti dalla cessione della partecipazione D-Media S.p.A. alla società Editori PerLa Finanza S.p.A., è stato ulteriormente incrementato di 110.000 euro per la revisione del prezzo di vendita della partecipazione contrattualmente concordata.

Descrizione	Saldo al 31/12/2003	Incremento	Decremento	Saldo al 31/12/2004
Accantonamento fondo rischi su garanzie prestate a terzi	100.000		(100.000)	
Accantonamento fondo rischi su partecipazioni	40.000	110.000		150.000
Totale	140.000	110.000	(100.000)	150.000

C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Rappresenta la consistenza del fondo trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato calcolato come previsto dalle norme di legge e da C.C.N.L.. Al 31.12.2004 la società aveva alle proprie dipendenze 2 lavoratori subordinati, di cui uno di livello quadro in base al C.C.N.L. del settore commercio. Le movimentazioni del fondo nell'anno 2004 sono state le seguenti:

Descrizione	Saldo al 31/12/2003	Incrementi	Decrementi	Saldo al 31/12/2004
Fondo trattamento fine rapporto	13.418	8.455	9.229	12.644

Il decremento del fondo è dovuto al trasferimento intervenuto in corso d'anno ad altre società del Gruppo di due dipendenti.

D) DEBITI

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

Descrizione	Saldo al 31/12/2003	Saldo al 31/12/2004	Variazione
Debiti verso banche	241.785		(241.785)
Debiti verso fornitori	96.341	751.839	655.498
Debiti verso imprese controllate	27.359	842.570	815.211
Debiti tributari	12.396	12.826	430
Debiti verso istituti di previdenza	11.965	10.597	(1.368)
Altri debiti a breve	32.896	53.908	21.012
Totale	422.742	1.671.740	1.248.998

Il debito verso fornitori scaturisce da normali rapporti di fornitura di servizi e consulenza. I debiti verso imprese controllate sono rappresentati, per euro 798.060, da debiti verso CAT Import Export S.p.A. conseguenti all'operazione di consolidamento fiscale; la restante parte, pari ad euro 44.510, rappresenta debiti per prestazioni di servizi ricevuti e corrispettivi per utilizzo spazi. I debiti tributari sono dovuti a ritenute d'acconto effettuate a dipendenti ed a professionisti. Negli altri debiti a breve sono inclusi essenzialmente debiti verso dipendenti per competenze maturate. Il dettaglio dei debiti verso le società controllate è riportato nel seguente prospetto:

Debiti verso imprese controllate	Saldo al 31/12/03	Saldo al 31/12/2004	Variazione
Debiti verso D-Mail S.r.l.	9.453	32.715	23.262
Debiti verso D.M.C. S.r.l.	2.324		(2.324)
Debiti verso Dmedia Group S.p.A.	4.565	772	(3.793)
Debiti verso CAT S.p.A.		798.060	798.060
Debito verso Promotion Merate S.r.l.		4.001	4.001
Debiti verso Promotion Digitale S.r.l.	11.017	7.022	(3.995)
Totale	27.359	842.570	815.211

E) RATEI E RISCONTI PASSIVI

I ratei passivi ammontano ad euro 325 e sono relativi a commissioni Montetitoli.

CONTI D'ORDINE

La società ha ricevuto una fideiussione da Banca Popolare di Lodi a garanzia del pagamento da parte di Editori PerLa Finanza S.p.A.. La società ha inoltre impegni per rate di leasing a scadere per 17.491 euro relative ai contratti di leasing stipulati nel corso dell'anno 2004.

CONTO ECONOMICO

A) VALORE DELLA PRODUZIONE

I ricavi sono, per lo più, relativi a prestazioni di servizi resi alla D-Store S.r.l. (già D-Mail Store S.r.l.).

Descrizione	Saldo al 31/12/2003	Saldo al 31/12/2004	Variazione
Ricavi vendite e prestazioni		176.671	176.671
Altri ricavi	184		(184)
Totale	184	176.671	176.487

B) COSTI DELLA PRODUZIONE

I costi di produzione possono essere esaminati nei seguenti prospetti:

6) Costi per acquisto di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci

Descrizione	Saldo al 31/12/2003	Saldo al 31/12/2004	Variazione
Cancelleria e stampati	518	1.520	1.002
Totale	518	1.520	1.002

7) Per servizi

Descrizione	Saldo al 31/12/2003	Saldo al 31/12/2004	Variazione
Promozioni e altre spese pubblicitarie	10.947		(10.947)
Spese telefoniche	583	2.280	1.697
Prestazioni professionali	69.832	83.533	13.701
Legali e notarili	100.955	130.703	29.748
Altre prestazioni professionali	5.524	105.120	99.596
Compensi Amministratori	21.468	210.378	188.910
Compensi Sindaci	48.243	49.722	1.479
Contributi e oneri diversi	2.220	5.767	3.547
Viaggi e trasferte	1.434	22.248	20.814
Costi societari	61.581	62.112	531
Revisione contabile	51.809	87.435	35.626
Utenze	10.833	12.358	1.525
Assicurazioni		528	528
Manutenzioni e riparazioni		479	479
Spese amministrative	58.484	12.550	(45.934)
Spese di rappresentanza	172	749	577
Spese diverse di gestione		4.066	4.066
Altre spese postali	158	325	167
Altri	1.800		(1.800)
Totale	446.043	790.353	344.310

Le spese per prestazioni professionali sono relative a consulenze di comunicazione economica, finanziaria, fiscale ed amministrativa. Le spese legali e notarili riguardano l'assistenza notarile in occasione delle assemblee e le consulenze legali di diritto societario.

8) Godimento di beni di terzi

La voce, complessivamente pari ad euro 43.746, si riferisce a canoni di leasing per 1.861 euro e ad affitti e spese d'uso locali per euro 41.884. L'incremento rispetto al precedente esercizio è dovuto alle spese relative al nuovo ufficio di Milano. In merito ai contratti di leasing si evidenzia che qualora la società avesse contabilizzato tali operazioni secondo il metodo finanziario, previsto dal principio contabile IAS 17, avrebbe registrato un minor costo d'esercizio pari a circa euro 24 ed un patrimonio netto superiore di circa euro 3.184.

EFFETTO APPLICAZIONE IAS 17		totale
CONTRATTI IN CORSO	Beni acquisiti in leasing nell'esercizio corrente	23.580
	Quote di ammortamento di competenza dell'esercizio	1.552
	Valore dei beni in leasing finanziario al netto degli ammortamenti alla fine dell'esercizio corrente (a)	22.028
BENI RISCATTATI	Maggior valore complessivo dei beni riscattati determinato secondo il metodo finanziario rispetto al valore netto contabile a fine esercizio (b)	
DEBITI IMPLICITI	Debiti impliciti sorti nell'esercizio	23.580
	Rimborso delle quote di capitale nel corso dell'esercizio	1.591
	Debiti impliciti per operazioni di leasing alla fine dell'esercizio (c)	21.989
	di cui: scadenti nell'esercizio successivo	6.455
	di cui: scadenti da 1 a 5 anni	15.534
	Effetto complessivo lordo alla fine dell'esercizio (a+b-c) (maggiore attivo) (d)	39
	Effetto fiscale (K)	15
	Effetto complessivo sul patrimonio netto	24
	Storno di canoni su operazioni di leasing	1.861
	Rilevazione degli oneri finanziari su leasing	270
	Quote di ammortamento su contratti in essere	1.552
	Effetti sul risultato prima delle imposte (minori costi)	39
	Effetto fiscale IRES (K)	-13
	Effetto fiscale IRAP (K)	2
	Effetto sul risultato d'esercizio delle rilevazioni dei leasing col metodo finanziario	24

9) Salari e Stipendi

Il costo per i dipendenti per l'anno 2004 è di seguito dettagliato:

Descrizione	Saldo al 31/12/2003	Saldo al 31/12/2004	Variazione
Salari e Stipendi			
Stipendi	136.053	102.972	(33.081)
Oneri sociali			
Oneri Previdenziali	36.761	26.616	(10.145)
Contributi INAIL	537	394	(143)
Contributi QUAS	496	248	(248)
Trattamento di fine rapporto			
Accantonamento	9.440	8.455	(985)
Totale	183.287	138.685	(44.602)

10) Ammortamenti e svalutazioni

Ammortamenti immobilizzazioni immateriali

Gli ammortamenti calcolati sulle immobilizzazioni immateriali sono relativi in particolare alle spese di quotazione e di pubblicità sostenute nel corso dell'anno 2000, a migliorie apportate su beni di terzi ed a software, come da dettaglio allegato.

Descrizione	Saldo al 31/12/2003	Saldo al 31/12/2004	Variazione
Ammortamenti spese di costituzione e quotazione	509.272	507.172	(2.100)
Ammortamenti migliorie su beni di terzi		1.145	1.145
Ammortamenti diritti di utilizzazione programmi software	16.451	16.484	33
Totale	525.723	524.801	(922)

Ammortamenti immobilizzazioni materiali

Descrizione	Saldo al 31/12/2004
Ammortamenti macchine elettroniche ed elaboratori	1.681
Ammortamenti telefoni cellulari	42
Ammortamenti mobili, arredi e impianti	527
Totale	2.250

12) Accantonamenti per rischi

Non si è provveduto nel corso dell'anno 2004 ad appostare alcun accantonamento per rischi.

14) Oneri diversi di gestione

Oneri diversi di gestione	Saldo al 31/12/2003	Saldo al 31/12/2004	Variazione
Perdite su crediti	1.291		(1.291)
Sopravvenienze passive	5.124	379	(4.745)
Imposte e tasse diverse		544	544
Contributo vigilanza Consob	5.449	5.686	237
Altri oneri	2.359	1.209	(1.150)
Omaggi	25		(25)
Contributi C.C.I.A.A.	448	448	
Totale	14.696	8.266	(6.430)

C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI

15) Proventi da partecipazioni

in imprese controllate:

I proventi da partecipazioni sono relativi alla distribuzione del dividendo della società controllata Cat S.p.A.. L'utile distribuito è stato pari a 667.000 euro. Nel precedente esercizio l'utile distribuito, al lordo del credito d'imposta di euro 562.500, ammontava a euro 1.562.500.

Descrizione	Saldo al 31/12/2003	Saldo al 31/12/2004	Variazione
Proventi da partecipazioni in imprese controllate	1.562.500	667.000	(895.500)
Totale	1.562.500	667.000	(895.500)

16) Altri Proventi Finanziari

a1) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni verso imprese controllate:

Descrizione	Saldo al 31/12/2003	Saldo al 31/12/2004	Variazione
Interessi su finanziamento a D-MEDIA S.p.A. *	6.471		(6.471)
Interessi su finanziamento a CAT S.p.A.	52.215	49.532	(2.683)
Interessi su finanziamento a DMEDIA GROUP S.p.A.	14.597	69.601	55.004
Interessi su finanziamento a D-MAIL S.r.l.	49.967		(49.967)
Totale	123.250	119.133	(4.117)

* riclassificato nei proventi finanziari da terzi (C.16.d4)

Gli interessi attivi nei confronti di DMedia Group S.p.A. sono incrementati in conseguenza dell'incremento dei finanziamenti erogati.

d4) diversi verso altre imprese:

Descrizione	Saldo al 31/12/2003	Saldo al 31/12/2004	Variazione
Abbuoni attivi	8	10	2
Interessi finanziari diversi		6.240	6.240
Altri proventi diversi		9.269	9.269
Interessi bancari	4	22	18
Totale	12	15.541	15.529

Gli interessi finanziari diversi derivano da finanziamenti fruttiferi concessi alla società D-Media S.p.A. prima della cessione della partecipazione.

17) Interessi e altri oneri finanziari:

Interessi e altri oneri finanziari	Saldo al 31/12/2003	Saldo al 31/12/2004	Variazione
Interessi bancari	42.207	27.785	(14.422)
Spese bancarie	3.398	6.607	3.209
Interessi passivi verso altri	63		(63)
Abbuoni e sconti	12	10	(2)
Commissioni	120	43	(77)
Totale	45.800	34.445	(11.355)

D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE

19) Svalutazioni

Svalutazioni di partecipazioni

La società ha svalutato la partecipazione in Galassia S.r.l. per euro 164.211 in modo da allinearla al valore di cessione previsto dal preliminare di vendita stipulato in data 24 Novembre 2004.

Nel precedente esercizio erano state svalutate la partecipazione in D-Mail S.r.l. per 3.508.671 euro, la partecipazione in D-Store S.r.l. (già D-Mail Store S.r.l.) per 1.017.982 euro e la partecipazione in D-Media S.p.A. per 1.344.624 euro. Tale ultima svalutazione civilistica ha avuto rilevanza fiscale limitatamente ad un importo di euro 280.872. Nel corso dell'esercizio 2002, la partecipazione in D-Store S.r.l. (già D-Mail Store S.r.l.) era stata svalutata per 799.410 euro.

Si segnala che, fiscalmente, in ossequio al dettato del D.Lgs. 209/2002, le predette svalutazioni concorrono alla formazione della base imponibile, rilevante ai fini delle imposte sui redditi, in quote costanti, nell'esercizio di iscrizione e nei quattro successivi.

Si dà atto che nei primi mesi del periodo d'imposta 2004 la società ha alienato la partecipazione nella società D-Media S.p.A.. A tal proposito, sul base di quanto disposto dall'art. 4 del D.Lgs. 344/2003 in tema di regime transitorio di applicazione del regime di "Participation Exemption", D-Mail Group ha beneficiato del riconoscimento fiscale della deduzione della quota (pari ad euro 1.063.752) di svalutazione non dedotta al momento della sua iscrizione in bilancio.

E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI

Nell'esercizio 2004 si sono registrate sopravvenienze passive riferite alla cessione di D-Media S.p.A. per euro 110.000 dovute all'adeguamento di prezzo previsto nelle condizioni di garanzia previste nel contratto di cessione.

Sono stati registrati inoltre oneri non ricorrenti per euro 414.777 inerenti alle operazioni di carattere straordinario effettuate nel 2004 ed in particolare: consulenze legali e finanziarie inerenti la cessione di D-Media S.p.A.;

consulenze legali e obblighi informativi inerenti l'Offerta Pubblica di Acquisto obbligatoria dell'Agosto 2004; spese legali, per perizie, per l'Advisor, per emissione del parere di congruità da parte della società di Revisione conseguenti all'operazione di Conferimento del 43% delle quote di Gidienne Stampa S.r.l..

22) Imposte sul reddito d'esercizio

La società non ha rilevato imposte correnti d'esercizio. Dmail Group S.p.A. si è avvalsa della facoltà di redigere il "Consolidato Fiscale" con la controllata Cat S.p.A.; la domanda è stata presentata in data 27/10/2004. Al 31/12/2004 la società ha iscritto in bilancio le seguenti imposte anticipate:

Imposte anticipate	Differenze temporanee	Effetto fiscale IRES	Effetto fiscale IRAP	Effetto fiscale complessivo
Imposte anticipate				
compensi amministratori	90.000	29.700		29.700
spese di rappresentanza	652	215	28	243
svalutazione D-Store effettuate in esercizi precedenti	319.764	105.522		105.522
svalutazione D-Mail S.r.l. e D-Media S.p.A. effettuate in es. prec.	2.884.515	951.890		951.890
imposte anticipate sulla rettifica del 5% dei dividendi non tassabili	33.350	11.005		11.005
Totale	3.328.281	1.098.332	28	1.098.360
Imposte anticipate attinenti a perdite fiscali dell'esercizio	3.706.420	1.223.119		1.223.119
TOTALE IMPOSTE ANTICIPATE		2.321.451	28	2.321.479

Compensi al Consiglio di Amministrazione ed al Collegio Sindacale

L'Assemblea dei soci ha deliberato l'attribuzione ai membri del Consiglio di Amministrazione ed ai membri del Collegio Sindacale di un compenso pari ad un gettone di presenza di 250 euro, netto da imposte e da contributi previdenziali ed assistenziali. Il Consiglio di Amministrazione del 5 Luglio 2004 ha attribuito al Presidente Adrio Maria de Carolis un compenso annuo di 150.000 euro ed all'Amministratore delegato Gianluigi Viganò un compenso annuo di 40.348 euro. Inoltre, per gli stessi sono previsti compensi variabili sulla base dell'EBITDA consolidato del gruppo. Il dettaglio dei compensi attribuiti ai membri del Consiglio di Amministrazione ed ai membri del Collegio Sindacale è di seguito dettagliato:

COGNOME E NOME	CARICA RICOPERTA	DURATA DELLA CARICA	EMOLUMENTI PER LA CARICA	BENEFICI NON MONETARI	BONUS E ALTRI INCENTIVI	ALTRI COMPENSI
Adrio Maria de Carolis	Presidente	A)	78.540		45.000	1.250
Joaquim Ferreira Soares	Presidente (1)	A)				1.730
Brigitte Stetter	Amm. Delegato (1)	A)				1.384
Maurizio Valliti	Consigliere	A)				1.730
Giuliano Vaccari	Consigliere	A)				3.114
Ludolf Uberto Gucci	Consigliere	A)				3.114
Gianluigi Viganò	Amm. Delegato	A)	20.174		45.000	3.460
Giancarlo Ferrario	Consigliere	A)				2.422
Gino Francini	Consigliere	A)				3.460
TOTALE AMMINISTRATORI			98.714		90.000	21.664
SINDACI						
Prof. Mario Galeotti Flori	Presidente	B)	18.580			2.020
Avv. Carlo Bossi	Sindaco effettivo	B)	12.000			2.250
Dott. Angelo Galizzi	Sindaco effettivo	B)	12.240			2.265
TOTALE SINDACI			42.820			6.535

1) In carica fino al 5/7/2004

A) fino all'approvazione del bilancio d'esercizio al 31/12/2005

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

I compensi attribuiti agli Amministratori della società Dmail Group S.p.A. da parte delle società controllate dalla stessa sono come di seguito dettagliati:

SOGGETTO	SOCIETA'	INCARICO	EMOLUMENTO
Soares Ferreira Joaquim	D-Mail S.r.l.	Presidente C.D.A.	97.500
Soares Ferreira Joaquim	CAT IMPORT-EXPORT	Consigliere	5.200
Stetter Brigitte	D-Mail S.r.l.	Consigliere delegato	88.998
Stetter Brigitte	CAT IMPORT-EXPORT	Consigliere	5.200
Ferrario Giancarlo	EDITRICE LECCHESI S.r.l.	Consigliere delegato	62.496
Viganò Gianluigi	DMEDIA GROUP S.p.A.	Presidente C.D.A.	60.000
Viganò Gianluigi	EDITRICE LECCHESI S.r.l.	Presidente C.D.A.	13.500
Viganò Gianluigi	PROMOTION MERATE S.r.l.	Presidente C.D.A.	36.152
Vaccari Giuliano	CAT IMPORT-EXPORT	Presidente C.D.A.	179.200

Rendiconto Finanziario

	2004	2003
<i>LIQUIDITA' GENERATA DALLA GESTIONE REDDITUALE DELL'ESERCIZIO</i>		
Risultato di gestione netto	1.066.770	(5.554.809)
Rettifiche relative a voci che non hanno avuto effetto sulla liquidità		
Ammortamento dell'esercizio e svalutazione beni materiali/immateriali.	527.051	527.137
Accantonamento Svalutazione Crediti		
Altri Accantonamenti	10.000	140.000
Accantonamento TFR	8.455	7.702
Valore netto contabile cespiti		
Svalutazioni di partecipazioni	164.211	5.871.277
Flusso di cassa della gestione corrente	1.776.487	991.307
Utilizzo fondo svalutazione crediti		
Utilizzo altri fondi		
Indennità di anzianità pagata	(9.229)	(9.339)
Variazione Crediti Immobilizzati	(2.212.151)	
Variazione crediti	(1.890.296)	(78.141)
Variazione Rimanenze		
Variazione Ratei e Risconti attivi	(19.990)	(1.811)
Variazione Altri Debiti	1.490.786	(40.988)
Variazione Ratei e Risconti passivi	(5.036)	(9.067)
Liquidità generata dalla gestione reddituale A	(869.429)	851.960
Acquisto di immobilizzazioni immateriali	(6.969)	
Acquisto di immobilizzazioni materiali	(11.633)	
Variazione Crediti immobilizzati per copertura perdite	(605)	(472.072)
Acquisto / cessione partecipazioni	1.816.440	(110.000)
Acquisto immobilizzazioni Finanziarie		
Flusso di cassa per investimenti B	1.797.233	(582.072)
Aumento Capitale Sociale		
Aumento Fondo sovrapprezzo Azioni		
Pagamento dei dividendi		
Flusso di cassa per attività finanziarie C		
Flusso di cassa netto del periodo (A+B+C)	927.804	269.888
Flusso di cassa netto del periodo	927.804	269.888
Posizione finanziaria netta a inizio periodo	(223.086)	(492.974)
Posizione finanziaria netta a fine periodo	704.718	(223.086)

Dmail Group S.p.A.
 Il Presidente del Consiglio d'Amministrazione
 Adrio Maria de Carolis



Dmail Group S.p.A.
Sede Legale e Amministrativa: Via Aretina 25 – 50069 Loc. Sieci – Pontassieve (FI)
Capitale Sociale 15.300.000 euro - C.F. e P. IVA e Registro imprese: 12925460151

Dmail Group S.p.A.

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE DI DMAIL GROUP S.P.A. ALL'ASSEMBLEA CONVOCATA PER L'APPROVAZIONE DEL BILANCIO DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2004.

Signori azionisti,

gli amministratori Vi hanno convocato per l'approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2004, ai sensi dell'art. 2364 del codice civile. Il collegio sindacale Vi riferisce per quanto di sua competenza ai sensi dell'art. 153 del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 (testo unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria).

Vigilanza svolta e informazioni ricevute dal collegio sindacale.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004, ossia nel periodo 1 gennaio 2004-31 dicembre 2004, il collegio sindacale ha tenuto otto riunioni ai sensi dell'art. 2404 c.c. Il collegio sindacale ha inoltre assistito, ai sensi dell'art. 149, comma 2, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, alle riunioni del consiglio di amministrazione (che sono state dieci) e della assemblea degli azionisti (che sono state una) è stato in contatto con la società di revisione Reconta Ernst & Young, incaricata della certificazione del bilancio, con il comitato di controllo interno e con quello per la remunerazione, nonché con la struttura societaria in generale i cui organi risultano adeguati alle vigenti normative ed allo statuto. Per la loro composizione e disciplina, anche per quanto concerne il numero degli amministratori indipendenti, l'adozione del codice di autodisciplina e l'adozione del codice di comportamento in materia di "internal dealing", si rinvia alla esauriente descrizione contenuta nella relazione degli amministratori, non essendovi rilievi o aggiunte da parte del collegio sindacale. Dai libri sociali obbligatori regolarmente tenuti risultano i verbali degli organi societari come per legge con ogni opportuno dettaglio.

Nell'adempimento dei suoi doveri e in occasione delle riunioni e dei contatti di cui è detto, il collegio sindacale, confermando quanto riferito anche nella relazione al bilancio precedente:

- a) ha constatato che sono state osservate le disposizioni di legge e di statuto. Lo statuto è stato adeguato alla disciplina societaria entrata in vigore il 1 gennaio 2004. Ha constatato che la società, che ha aderito al codice di auto-disciplina, è attenta alla sua osservanza, come anche gli amministratori riferiscono ampiamente nelle note al bilancio;
- b) ha constatato che l'amministrazione societaria è impostata secondo corretti principi, essendo stato informato anche a questo fine dagli amministratori sulla attività svolta, sulle operazioni di maggior rilievo anche

infragruppo - non solo con periodicità trimestrale, ma anche all'occorrenza - sia con riferimento alla Dmail Group S.p.A., sia con riferimento alle sue controllate e alle sue collegate. Le predette operazioni, segnalate dagli amministratori nelle note al bilancio, sono state valutate dai sindaci con riferimento all'interesse sociale, alla loro non manifesta imprudenza, nonché all'eventuale conflitto di interessi, senza che vi sia stato luogo a rilievi;

- c) ha vigilato sulla adeguatezza del controllo interno e della organizzazione amministrativo-contabile della società che sono risultati semplici, chiari e affidabili. Ha ricevuto situazioni contabili periodicamente redatte senza che vi sia stato luogo a rilievi. Ai sindaci non è stato necessario avvalersi dell'opera di propri dipendenti o ausiliari (art. 151, comma 3, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58);
- d) ha constatato anche nel decorso esercizio che le informazioni delle società controllate relative a notizie e dati economici, finanziari e patrimoniali pervengono alla società Dmail Group S.p.A. con regolarità e tempestività in conformità alle disposizioni impartite che, anche se già sufficientemente adeguate (art. 114, comma 2; art. 149, lettera d del comma 1; art. 150, comma 1 del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58), sono state oggetto di ulteriore miglioramento. A questo fine il collegio sindacale è stato altresì in contatto con i sindaci delle società controllate, in particolare con il corrispondente organo di controllo del polo editoriale, in merito ai sistemi di amministrazione ed all'andamento generale dell'attività sociale, come talvolta relazionato e riportato in specifici verbali (raccomandazione Consob 20 febbraio 1997, n. 970015756, paragr. 1.2.b; art. 2403 bis, comma 2, c.c.);
- e) non ha ricevuto segnalazioni o denunce da azionisti e non è venuto a conoscenza di irregolarità;
- f) ha valutato le operazioni con parti correlate, anche se poste in essere da società del gruppo, constatando che non presentano caratteri di inusualità e/o di atipicità da rilevare. Il criterio seguito dagli amministratori nelle relative decisioni è stato quello di addurre motivazioni circostanziate e corrette e di perseguire l'interesse sociale. Con riferimento all'acquisizione tramite conferimento della residua partecipazione del 43% nella Gidiemme Stampa S.r.l., impostata secondo le procedure di legge nel corso del 2004 e poi deliberata dalla assemblea del 25 gennaio 2005 attraverso il relativo aumento di capitale, l'assemblea stessa fu relazionata anche dal collegio sindacale, oltre che dagli amministratori e dalla società di revisione come per legge;
- g) ha preso atto che non risultano incarichi attribuiti alla società di revisione diversi da quelli di revisione e certificazione, salvo gli incarichi per la revisione contabile delle società controllate, conferiti alla stessa società di revisione con corrispettivo a carico delle controllate interessate essendone comunque stata valutata da parte del collegio sindacale la congruità e la rispondenza all'interesse sociale, nonché salvo l'incarico ex art. 2441 c.c. concernente la congruità del prezzo delle azioni emesse a fronte dell'aumento di capitale con esclusione

del diritto di opzione di cui alla assemblea 25 gennaio 2005 sopra ricordata; per questo incarico il compenso è stato di 120.000 euro oltre spese:

- h) ha presentato proprie relazioni alla assemblea sugli ordini del giorno sottoposti alla stessa anche se non dovute (modifiche statutarie, prezzo emissioni azioni con esclusione del diritto di opzione, bilancio consolidato), senza che vi sia stato luogo a rilievi.

Proposte in ordine al bilancio ordinario di esercizio.

Il collegio sindacale non ha rilievi in ordine al bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 e alla proposta di destinazione dell'utile per la cui approvazione nulla osta; ritiene solamente opportuno – onde eventualmente facilitare l'esame del bilancio e della proposta – limitarsi alle considerazioni qui riportate per quanto concerne la situazione patrimoniale, nonché per quanto concerne alcuni dei criteri di valutazione e il parere della società di revisione, con la quale il collegio sindacale ha tenuto gli opportuni contatti anche in sede di esame della proposta di bilancio formulata dagli amministratori:

- 1) il bilancio ordinario dell'esercizio 2004 presenta un utile di 1.066.770 euro dopo aver effettuato ammortamenti per 527.051 euro (per lo più relativi a immobilizzazioni immateriali) e dopo aver imputato fra i proventi del conto economico imposte anticipate pari a 2.321.479 euro. Le voci della situazione patrimoniale, aggregate secondo la loro natura, si presentano in sintesi come segue:

ATTIVO

immobilizzazioni materiali e immateriali	20.588
partecipazioni e crediti immobilizzati compreso crediti verso controllate entro 12 mesi	26.844.457
altri crediti, altre partecipazioni, liquidità, ratei e risconti attivi	3.514.337
TOTALE ATTIVO	30.379.382

PASSIVO

patrimonio netto (capitale sociale, riserva soprapprezzo, utile dell'esercizio)	28.544.673
passività diverse, fondo TFR, ratei e risconti passivi	1.834.709
TOTALE PASSIVO	30.379.382

- 2) La società di revisione Reconta Ernst & Young ha riferito al collegio sindacale che i criteri di valutazione adottati per le varie poste attive e passive e quelli di determinazione dei componenti di reddito sono indicati con motivazioni corrette. Nel prendere atto del giudizio, il collegio sindacale segnala in particolare che:
- la situazione patrimoniale si presenta secondo un buon rapporto fra mezzi propri e immobilizzazioni. Le passività sono ben fronteggiate dalle disponibilità e dall'attivo non immobilizzato;
 - le immobilizzazioni immateriali (spese a utilità pluriennale) sono imputate all'attivo e ammortizzate per i motivi esposti nella relazione e nella nota integrativa al bilancio, condivisi dal collegio sindacale. Si segnala, fra l'altro, che le spese pluriennali sono iscritte in bilancio al costo e ammortizzate in tre o cinque anni, secondo i casi, nel rispetto dei limiti civilistici (art. 2426, comma 5, c.c.) e fiscali (art. 74, comma 2 del D.P.R. 917/1988; cap. 2 delle note al bilancio);
 - il bilancio è corredato da ampie descrizioni e motivazioni circa la appostazione nel bilancio delle partecipazioni. Il collegio sindacale, che non ha rilievi così come non ne ha la società di revisione, giudica esaurienti e corrette le motivazioni e le descrizioni riportate nella nota integrativa, nonché nella descrizione delle voci "partecipazioni", "fondi rischi" e "garanzie prestate");
 - per il fondo trattamento di fine rapporto è stato seguito il criterio di tenere conto delle spettanze maturate a favore del personale dipendente alla fine dell'esercizio analiticamente ed esattamente calcolate;
 - a differenza di quanto fatto nel precedente bilancio, sono state calcolate imposte differite attive pari a 2.321.479 in questo conto economico. Il collegio sindacale prende atto della ragionevolezza dei motivi per i quali gli amministratori hanno determinato le imposte anticipate. Sono motivi basati sugli effetti del consolidato fiscale e sulla previsione di futuri utili;
 - i crediti sono iscritti al valore nominale che corrisponde al presunto valore di realizzo;
 - le operazioni con le società del gruppo, che sono analiticamente indicate nella relazione degli amministratori, rientrano fra quelle svolte in via ordinaria da una holding. In particolare trattasi, oltre che di cessioni di partecipazioni infragruppo, di rapporti di finanziamento regolati in forma di conto corrente e di rapporti di assistenza in determinate aree della gestione, il tutto disciplinato su normali basi contrattuali. Le operazioni poste in essere, anche se talvolta importanti, non sono inusuali o atipiche. Il collegio sindacale non ha rilievi da formulare, anche perché - in linea di principio - è da ritenere che le operazioni fra società dello stesso gruppo, se poste in essere nell'interesse del gruppo, non sono in contrasto con l'interesse sociale (in tal senso anche Cass. 13 febbraio 1992, n. 1759) che comunque è stato tenuto presente; nella specie le operazioni de quibus sono risultate giustificate sotto il profilo economico sia documentalmente, sia sulla base

di ragionevoli motivazioni. Per la loro descrizione e per i loro aspetti economici si rinvia a quelli contenuti nella relazione degli amministratori, nella nota integrativa e nel bilancio consolidato;

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

- 3) Gli amministratori propongono di destinare circa un terzo degli utili alla distribuzione di un dividendo. La ragionevolezza della previsione circa il futuro e del calcolo delle imposte anticipate insieme alla buona situazione patrimoniale della società così come si presenta al 31 dicembre 2004, legittimano la proposta.

Tenuto conto di tutto quanto sopra, nulla osta alla approvazione del bilancio al 31 dicembre 2004 e della proposta di destinazione dell'utile.

IL COLLEGIO SINDACALE

Il Presidente

(Dr. Mario Alberto Galeotti Flori)

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'M. Galeotti Flori', written in a cursive style.

Firenze, 7 aprile 2005



Dmail Group S.p.A.
Sede Legale e Amministrativa: Via Aretina 25 – 50069 Loc. Sieci – Pontassieve (FI)
Capitale Sociale 15.300.000 euro - C.F. e P. IVA e Registro imprese: 12925460151

Dmail Group S.p.A.

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE
AI SENSI DELL'ART. 156 DEL D.LGS. 24/02/1998 N. 58

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

Agli Azionisti
della Dmail Group S.p.A.

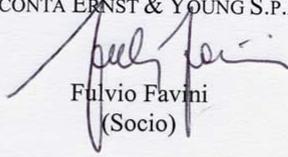
1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Dmail Group S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2004. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della Dmail Group S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 6 aprile 2004.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Dmail Group S.p.A. al 31 dicembre 2004 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.

Firenze, 7 aprile 2005

RECONTA ERNST & YOUNG S.P.A.



Fulvio Favini
(Socio)