



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

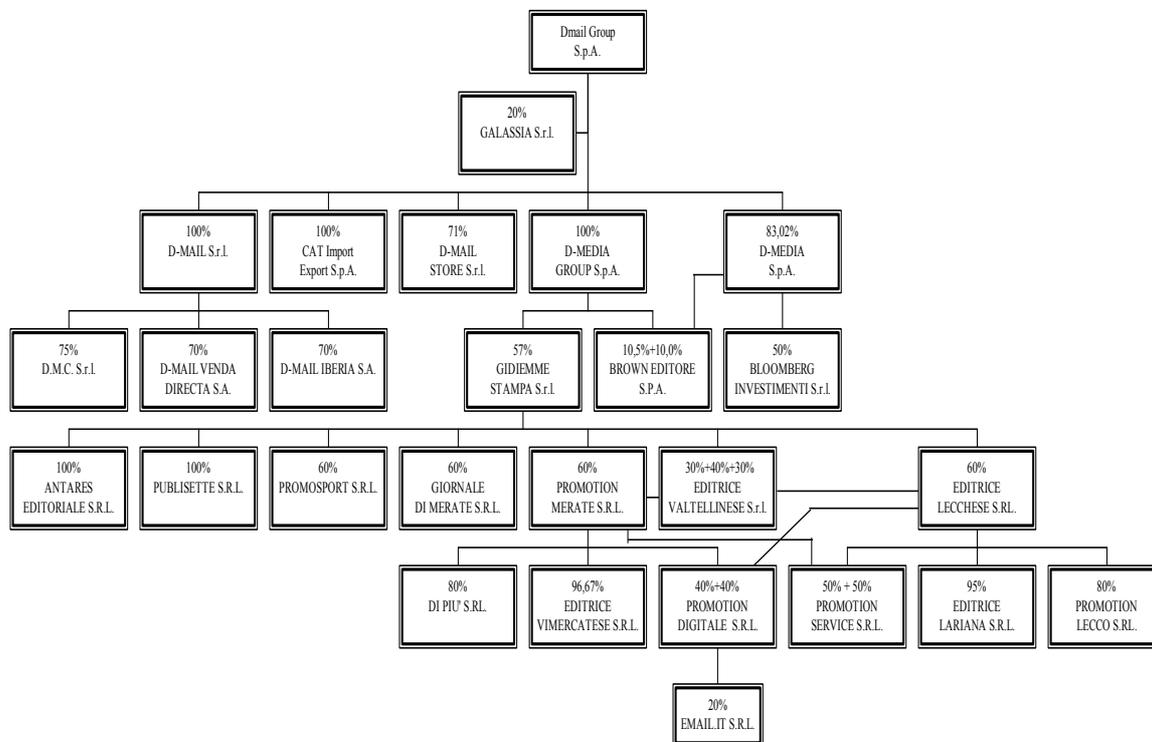
---

**RELAZIONE TRIMESTRALE  
CONSOLIDATA**

**AL 30 GIUGNO 2003**

## 1- ATTIVITA' E STRUTTURA DEL GRUPPO

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



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

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

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

Attualmente, l'attività del Gruppo dmail è prevalentemente orientata alla vendita di un'ampia gamma di articoli: (i) oggetti di utilità pratica ad alto contenuto innovativo e di difficile reperibilità sul mercato relativi ai più svariati ambiti di interesse quotidiano, come ad esempio oggetti per la casa, la cucina, l'ufficio, audio e video, illuminazione e piccola elettronica, hobby e fai da te, sport e tempo libero, giardinaggio, (ii) piccoli elettrodomestici, elettronica di consumo, illuminotecnica, ventilazione e riscaldamento elettrico, (iii) software, videocassette, editoria specialistica, e (iv) cosmetici e prodotti per la cura del corpo. La natura dei prodotti offerti li rende particolarmente adatti alla vendita a distanza sia via catalogo che on-line (e-commerce).

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

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

Le testate del Gruppo che hanno contribuito a produrre il fatturato editoriale e pubblicitario sono le seguenti: Giornale di Merate, Giornale di Lecco, Giornale di Monza, Giornale di Como, Bergamo Sette, Giornale di Vimercate, Giornale di Erba, Giornale di Cantu', Giornale di Carate, Giornale dell'Isola, Giornale di Treviglio, Centro-Valle Giornale di Sondrio, L'Orso sotto il cielo di Lombardia (Bimestrale). L'attività nei servizi digitali, prodotti interamente dalla controllante Promotion Digitale S.r.l., è iniziata nel 1996 ed è stata una delle prime società a fornire servizi internet in Brianza e nel territorio lombardo. Ogni società all'interno del gruppo ha una propria specifica funzione ed attività:

#### □ **D-MAIL S.r.l.**

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

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

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

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

La D-Mail S.r.l. in data 31 Maggio 2002 ha sottoscritto una partecipazione del 100% nella società spagnola **D-Mail Iberia S. A.** con sede in Madrid ed ha successivamente ceduto il 30% al

management locale. Ha un capitale sociale di Euro 155.000. La D-Mail Iberia S.A. è operativa dal Settembre 2002 ed opera nel settore tradizionale delle vendite tramite catalogo e web.

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

#### □ **CAT IMPORT EXPORT S.p.A.**

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

La società dispone di una oggettiva capacità di selezione e reperimento dei prodotti, maturata in una decennale esperienza; inoltre rappresentano una importante barriera all'ingresso i 200 centri convenzionati di assistenza tecnica. La CAT ha chiuso l'esercizio 2002 con un risultato positivo pari ad euro 510.073 con valore della produzione pari ad euro 10.890.924.

Nell'ambito di una riorganizzazione aziendale e di gruppo, nel corso del 2002, la CAT Import Export S.p.A. ha effettuato una fusione per incorporazione della controllata D-MAIL RETAIL S.p.A..

#### □ **D-MAIL STORE S.r.l.**

È la società del Gruppo che si occupa della gestione dei negozi a marchio "D-Mail, idee utili e introvabili". Nel corso del 2002 ha effettuato la propria attività attraverso una rete di 9 punti vendita, tuttavia sono in corso processi di razionalizzazione della rete distributiva al fine di eliminare i punti vendita meno produttivi.

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

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

#### □ **DMEDIA GROUP S.P.A.**

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

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

Dmedia Group S.p.A. detiene il 10,5% del capitale sociale della Brown Editore S.p.A. (ex **Spystocks S.p.A.**), che gestisce un sito internet di informazione finanziaria ed il 57% del capitale della **Gidienne Stampa S.r.l.**, holding di un gruppo editoriale che possiede diverse testate giornalistiche.

#### □ **D-MEDIA S.p.A.**

La società del gruppo, originariamente denominata Euroinvest S.r.l. è attualmente controllata per l'83,02% dalla Dmail Group S.p.A., e si occupa anch'essa di attività editoriali. La D-Media S.p.A. ha

chiuso l'esercizio 2002 con un valore della produzione pari ad euro 2.394.692 ed un utile d'esercizio di 97.783 euro.

Attualmente svolge l'attività di concessionaria per la raccolta pubblicitaria di "Bloomberg Investimenti". Tale società partecipa al 50% (in partnership con la multinazionale dell'informazione finanziaria Bloomberg NY) in **Bloomberg Investimenti S.r.l.**, la società editrice delle predette testate giornalistiche. Bloomberg Investimenti S.r.l. ha chiuso l'esercizio 2002 con un risultato negativo pari ad euro 192.007 con un valore della produzione pari ad euro 3.589.043. D-Media S.p.a. detiene inoltre il 10% nella Brown Editore S.p.A. (ex **Spystocks S.p.A.**).

#### □ **GIDIEMME STAMPA S.R.L.**

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

Il gruppo è composto da:

- Gidiemme Stampa S.r.l.: svolge la propria attività editoriale e di raccolta pubblicitaria con il periodico L'Orso ed i settimanali Settegiorni Gallarate, Settegiorni RHO e Settegiorni Saronno.
- Promotion Merate S.r.l.: svolge raccolta pubblicitaria in concessione per conto delle società del Gruppo: Giornale di Merate S.r.l. e Editrice Vimercatese S.r.l.. La società chiude l'esercizio con un risultato positivo pari a euro 27.282 ed un valore della produzione di euro 3.468.692.
- Editrice Lariana S.r.l.: svolge la propria attività editoriale e di raccolta pubblicitaria con i settimanali: Giornale di Como, Giornale di Erba, Giornale di Cantù e Como Gratis. La società chiude l'esercizio con un risultato negativo pari a euro 27.958 ed un valore della produzione di euro 1.010.047.
- Editrice Vimercatese S.r.l.: svolge la propria attività editoriale e di raccolta pubblicitaria con i settimanali: Giornale di Monza, Giornale di Vimercate, Giornale di Carate e Mercato di Monza-Vimercate e Carate. La società chiude l'esercizio con un risultato positivo pari a euro 1.208 ed un valore della produzione di euro 1.664.909.
- Promotion Lecco S.r.l.: svolge raccolta pubblicitaria in concessione per conto della società del Gruppo: Editrice Lecchese S.r.l.. La società chiude l'esercizio con un risultato positivo pari a euro 2.527 ed un valore della produzione di euro 1.325.829.
- Publisette S.r.l.: svolge raccolta pubblicitaria in concessione per conto delle società del Gruppo: Editrice Lariana S.r.l., Antares S.r.l. e Gidiemme Stampa S.r.l.. La società chiude l'esercizio con un risultato negativo pari a euro 6.352 ed un valore della produzione di euro 3.380.640.
- Antares S.r.l.: svolge la propria attività editoriale e di raccolta pubblicitaria con i settimanali: Giornale di Treviglio, Bergamo sette, Cronache dell'Isola e Bergamo Gratis. La società chiude l'esercizio con un risultato negativo pari a euro 77.750 ed un valore della produzione di euro 869.960.
- Editrice Valtellinese S.r.l.: svolge la propria attività editoriale con il settimanale Centrovale. La società chiude l'esercizio con un risultato negativo pari a euro 19.920 ed un valore della produzione di euro 1.046.237.

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

□ **GALASSIA S.r.l.**

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

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

## 2- AREA DI CONSOLIDAMENTO E CRITERI DI FORMAZIONE

### 2.1 AREA DI CONSOLIDAMENTO

Le società incluse nell'area di consolidamento al 30/06/2003 sono le seguenti:

□ **Metodo integrale**

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

| DENOMINAZIONE SOCIALE E SEDE   | % POSSESSO                      | % INTERES S.ZA PER IL GRUPPO | CAPITAL ESOCIAL E IN EURO | PATRIMONIO NETTO 31/12/2002 in euro | DI CUI: RISULT. EC. 31/12/2002 in euro |
|--|---------------------------------|------------------------------|---------------------------|-------------------------------------|--|
| Sede Legale: Viale Majno, 7 - Milano                                 | S.p.A.                          |                              |                           |                                     |  |
| GIDIEMME STAMPA S.r.l.<br>Sede Legale: Via Carlo Alberto, 11 - Monza | 57% tramite DMEDIA GROUP S.p.A. | 56,29%                       | 52.000                    | 163.350                             | (359.945)                              |

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

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

#### ☐ Metodo del Patrimonio Netto

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

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

Per quanto riguarda la società Galassia S.r.l., la società è partecipata al 20% dalla Dmail Group S.p.A., la partecipazione in tale società, a seguito dello sviluppo della logistica interna al gruppo, tramite la D-Mail S.r.l. è in vendita perché ritenuta non più strategica e pertanto viene mantenuta la classificazione fra le partecipazioni non immobilizzate dell'attivo circolante.

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

acquisizione.

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

Nel semestre 1 gennaio - 30 giugno 2003 non si registrano variazioni nell'area di consolidamento.

## *2.3 Criteri di formazione*

La presente relazione trimestrale, riferita ai dati del trimestre aprile-giugno 2003, è stata redatta 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.. Essa pertanto include i prospetti contabili relativi al conto economico ed alla posizione finanziaria netta.

Poiché Dmail Group S.p.A. è tenuta alla redazione dei conti consolidati, la relazione trimestrale al 30 giugno 2003, tenuto conto delle disposizioni Consob, è stata redatta su base consolidata.

I prospetti contabili consolidati al 30 giugno 2003 comprendono i conti economici e la posizione finanziaria netta di Dmail Group S.p.A. e quelli delle società controllate in cui Dmail Group S.p.A. possiede la maggioranza del capitale sociale, opportunamente riclassificati e rettificati per tener conto delle esigenze di consolidamento.

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

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

Non sono state effettuate variazioni ai principi contabili ed ai criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio annuale al 31 dicembre 2002, alla cui Nota Integrativa si rimanda per una più dettagliata esposizione degli stessi. Trattandosi, tuttavia, di una relazione trimestrale, sono state utilizzate stime, poiché i dati contabili non sono ancora definitivi; le grandezze contabili esposte non dovrebbero comunque variare significativamente da quelle definitive.

Tutti i dati riportati nella presente Relazione Trimestrale sono espressi in migliaia di Euro, se non diversamente indicato.

## **3 – Prospetti contabili e note di commento**

Presentiamo di seguito i conti economici consolidati del Gruppo Dmail Group relativi al trimestre 1 aprile – 30 giugno 2003 ed al semestre 1 gennaio – 30 giugno 2003 confrontati con i corrispettivi periodi dell'anno precedente, 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. Il bilancio è redatto in migliaia di euro.

| CONTO ECONOMICO CONSOLID. AL 30/06/2003<br>Schema art. 2425 cc                     | Euro/000<br>30/06/2003 | Euro /000<br>30/06/2002 | Trimestre<br>1 / 4 - 30 / 6<br>2003 | Trimestre<br>1 / 4 - 30 / 6<br>2002 |
|--|------------------------|-------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE:</b>   |                        |                         |                                     |                                     |
| 1) Ricavi per vendite e delle prestazioni  | 20.062                 | 23.801                  | 10.688                              | 11.755                              |
| 2) Variaz. rimanenze prod. in corso di lavor.,semil. e finiti                      | 15                     |                         | -11                                 |                                     |
| 3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione                                   |                        |                         |                                     |                                     |
| 4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni                               |                        |                         |                                     |                                     |
| 5a) Altri ricavi e proventi diversi  | 1.014                  | 793                     | 542                                 | 652                                 |
| 5b) Contributi in conto esercizio  | 329                    |                         | 118                                 |                                     |
| 5) Totale altri ricavi e proventi  |                        |                         |                                     |                                     |
| <b>Totale Valore della Produzione</b>  | <b>21.420</b>          | <b>24.594</b>           | <b>11.337</b>                       | <b>12.407</b>                       |
| <b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>   |                        |                         |                                     |                                     |
| 6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci                              | 6.878                  | 8.150                   | 3.147                               | 3.805                               |
| 7) Per servizi   | 9.674                  | 12.221                  | 4.857                               | 6.011                               |
| 8) Per godimento di beni di terzi  | 657                    | 720                     | 349                                 | 383                                 |
| 9) Per il personale:   |                        |                         |                                     |                                     |
| a) salari e stipendi   | 2.302                  | 2.171                   | 1.088                               | 1.041                               |
| b) oneri sociali   | 646                    | 617                     | 309                                 | 297                                 |
| c) trattamento di fine rapporto  | 149                    | 139                     | 77                                  | 79                                  |
| d) trattamento di quiescenza e simili  |                        |                         | -3                                  |                                     |
| e) altri costi   | 19                     | 2                       | 5                                   | 1                                   |
| 10) Ammortamenti e svalutazioni:   |                        |                         |                                     |                                     |
| a) ammortamento delle immobilizzazioni immat.                                      | 2.315                  | 3.641                   | 1.156                               | 2.139                               |
| b) ammortamento delle immobilizzazioni mat.  | 341                    | 315                     | 165                                 | 176                                 |
| c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni                                       |                        |                         |                                     | -4                                  |
| d) svalut. dei cred. compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide | 54                     | 48                      | 29                                  | 14                                  |
| 11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie di consumo e merci    | -106                   | -297                    | 465                                 | 165                                 |
| 12) Accantonamenti per rischi  | 39                     | 179                     |                                     | 138                                 |
| 13) Altri accantonamenti   | 20                     | 49                      | 13                                  | 45                                  |
| 14) Oneri diversi di gestione  | 156                    | 211                     | 82                                  | 101                                 |
| <b>Totale Costi della Produzione</b>   | <b>23.143</b>          | <b>28.165</b>           | <b>11.739</b>                       | <b>14.391</b>                       |
| <b>Differenza tra valore e costi produzione (A-B)</b>                              | <b>-1.723</b>          | <b>-3.571</b>           | <b>-402</b>                         | <b>-1.984</b>                       |
| <b>C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI:</b>  |                        |                         |                                     |                                     |
| 16) Altri proventi finanziari:   |                        |                         |                                     |                                     |
| d4) verso altri  | 76                     | 171                     | 43                                  | 139                                 |
| 17) Interessi ed altri oneri finanziari:   |                        |                         |                                     |                                     |
| d) interessi ed altri oneri finanziari verso altri terzi                           | -444                   | -378                    | -220                                | -207                                |

|   |               |               |             |               |
|---|---------------|---------------|-------------|---------------|
| <b>Totale (15 - 16 - 17)</b>                                | <b>-368</b>   | <b>-207</b>   | <b>-177</b> | <b>-68</b>    |
| <b>D) RETTIF. DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>        |               |               |             |               |
| 19) Svalutazioni  |               |               |             |               |
| a) di partecipazioni  |               | -9            |             | -5            |
| <b>Totale delle rettifiche (18 - 19)</b>                    |               | <b>-9</b>     |             | <b>-5</b>     |
| <b>E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI</b>                    |               |               |             |               |
| 20a) Plusvalenze da alienazioni                             | 2             | 141           | 1           | 141           |
| 20b) Altri proventi   | 161           | 207           | 127         | 131           |
| 21a) Minusvalenze da alienazioni                            | -15           | -1            | -15         | -1            |
| 21b) Imposte relative ad esercizi precedenti                |               | -2            |             | -1            |
| 21c) Altri oneri  | -392          | -402          | -344        | -325          |
| <b>Totale partite straordinarie (20 - 21)</b>               | <b>-245</b>   | <b>-59</b>    | <b>-232</b> | <b>-55</b>    |
| <b>Risultato prima delle imposte (A - B +- C +- D +- E)</b> | <b>-2.336</b> | <b>-3.845</b> | <b>-811</b> | <b>-2.112</b> |

### ***3.1 Andamento dei mercati nei quali opera il Gruppo Dmail Group***

Tutti i mercati in cui opera il Gruppo hanno attraversato nel corso del 2002 un periodo di assestamento o crisi dovuto al rallentamento economico su scala mondiale da un lato e dai noti eventi terroristici dall'altro che sono indubbiamente proseguiti nel corso del primo semestre 2003, aggravandosi poi ulteriormente a causa gli eventi bellici medio orientali che hanno fortemente condizionato l'andamento dell'economia mondiale e nazionale del trimestre segnando un forte clima di incertezza, volatilità e stagnazione, con preoccupanti segnali di recessione. In questo quadro macroeconomico l'e-commerce, con particolare riferimento alle vendite via catalogo ed alle vendite on-line, ha registrato una stagnante domanda di prodotti di consumo tipici dell'offerta d-mail. Anche il settore Retail ha segnato il passo sulla scorta di un forte rallentamento dei consumi segnato dalla crisi economica mondiale e nazionale e dal clima di incertezza. Per quanto riguarda il settore editoriale, settore nel quale il Gruppo è entrato con il Gruppo Gidienne Stampa e Bloomberg, l'esercizio 2002 ha registrato una crescita zero in termini di raccolta pubblicitaria evidenziando altresì anche per il primo semestre 2003 una stasi negli investimenti pubblicitari e nelle vendite editoriali. Pertanto le tendenze già registrate nel corso dell'esercizio 2001 e 2002 si sono protratte anche nel primo semestre 2003 e si sono ulteriormente aggravate per effetto della stagnante congiuntura economica a livello mondiale, con inevitabili ripercussioni a livello nazionale, e del clima di incertezza che non favorisce la ripresa dei consumi.

### ***3.2 Andamento della gestione***

Il primo semestre dell'esercizio chiuso al 30 giugno 2003 presenta una perdita ante imposte pari a Euro 2,3 milioni, dopo ammortamenti ed accantonamenti per circa Euro 2,8 milioni di cui Euro 1,1 milioni per ammortamento dell'avviamento ed il rimanente per l'ammortamento di costi di impianto ed ampliamento e software e per costi di ricerca sviluppo e pubblicità.

E' da mettere in evidenza tuttavia il sensibile miglioramento dei dati gestionali rispetto all'esercizio precedente che si sostanziano in un margine operativo lordo di Euro 1,045 milioni contro Euro 0,660

milioni dell'esercizio precedente, come riportato nella seguente tabella.

|   | 1 gennaio - 30 giugno 2003 |               |               | 1 gennaio - 30 giugno 2002 |               |               |
|---|----------------------------|---------------|---------------|----------------------------|---------------|---------------|
|   | Editoriale                 | Tradizionale  | Totale        | Editoriale                 | Tradizionale  | Totale        |
| <b>Valore della Produzione</b>                  | <b>7.840</b>               | <b>13.580</b> | <b>21.420</b> | <b>9.536</b>               | <b>15.058</b> | <b>24.594</b> |
| Costo del venduto                               | 713                        | 6.059         | 6.772         | 928                        | 6.925         | 7.853         |
| Costi per servizi e godimento beni              | 4.968                      | 5.363         | 10.331        | 6.893                      | 6.047         | 12.941        |
| Oneri diversi di gestione                       | 93                         | 63            | 156           | 62                         | 149           | 211           |
| Costo del Lavoro                                | 1.594                      | 1.522         | 3.116         | 1.589                      | 1.340         | 2.928         |
| <b>Totale costi operativi</b>                   | <b>7.368</b>               | <b>13.007</b> | <b>20.375</b> | <b>9.472</b>               | <b>14.462</b> | <b>23.934</b> |
| <b>Margine operativo lordo</b>                  | <b>472</b>                 | <b>573</b>    | <b>1.045</b>  | <b>64</b>                  | <b>597</b>    | <b>660</b>    |
| Ammortamento Avviamento                         | 465                        | 663           | 1.128         | 465                        | 681           | 1.146         |
| Altri ammortamenti                              | 752                        | 775           | 1.527         | 485                        | 2.325         | 2.810         |
| Accantonamenti e svalutazioni                   | 22                         | 91            | 112           | 17                         | 259           | 275           |
| <b>Totale ammortamenti e accantonamenti</b>     | <b>1.239</b>               | <b>1.529</b>  | <b>2.767</b>  | <b>966</b>                 | <b>3.264</b>  | <b>4.231</b>  |
| <b>Totale costi della produzione</b>            | <b>8.607</b>               | <b>14.536</b> | <b>23.143</b> | <b>10.438</b>              | <b>17.726</b> | <b>28.165</b> |
| <b>Differenza tra valore e costi produzione</b> | <b>-767</b>                | <b>-956</b>   | <b>-1.723</b> | <b>-903</b>                | <b>-2.668</b> | <b>-3.571</b> |

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

L'andamento delle vendite del primo semestre dell'esercizio pur evidenziando una generalizzata diminuzione dei ricavi rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, fatta eccezione delle vendite tradizionali tramite negozi.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni al 30 giugno 2003 sono così ripartiti:

| <b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>   | <b>30/06/2003</b> | <b>30/06/2002</b> | <b>II trim.2003</b> | <b>II trim.2002</b> |
|---|-------------------|-------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Vendite tramite web</b>                        | <b>942</b>        | <b>1.677</b>      | <b>409</b>          | <b>938</b>          |
| <b>Vendite "file booster" e pubbl. internet</b>   | <b>-</b>          | <b>2.307</b>      | <b>0</b>            | <b>1.058</b>        |
| <i>Vendite tramite cataloghi</i>                  | <i>4.333</i>      | <i>4.457</i>      | <i>2122</i>         | <i>2168</i>         |
| <i>Vendite tramite negozi</i>                     | <i>7.386</i>      | <i>6.565</i>      | <i>4300</i>         | <i>3243</i>         |
| <b>Totale vendite tramite canali tradizionali</b> | <b>11.719</b>     | <b>11.022</b>     | <b>6.422</b>        | <b>5.411</b>        |
| <b>Pubblicità e vendite editoriali</b>            | <b>7.203</b>      | <b>8.717</b>      | <b>3.665</b>        | <b>4.580</b>        |
| <b>Prestazioni di servizi</b>                     | <b>198</b>        | <b>78</b>         | <b>85</b>           | <b>48</b>           |
| <b>Altri ricavi diversi</b>                       | <b>1.014</b>      | <b>793</b>        | <b>589</b>          | <b>372</b>          |
| <b>Contributi in c/esercizio</b>                  | <b>329</b>        | <b>-</b>          | <b>178</b>          | <b>0</b>            |
| <b>Totale generale</b>                            | <b>21.405</b>     | <b>24.594</b>     | <b>11.348</b>       | <b>12.407</b>       |

Le vendite sono state conseguite sul territorio italiano fatta eccezione per le vendite della controllata portoghese Venda Directa S.A. che ha realizzato ricavi per Euro 1,336 milioni e della controllata spagnola D-Mail Iberia S.A. che ha realizzato ricavi per euro 0,229 milioni.

I dati relativi all'esercizio al primo semestre 2003 confermano pertanto l'andamento economico generale delle vendite del settore che tuttavia denotano comunque una buona tenuta delle quote di mercato acquisite soprattutto per ciò che riguarda le vendite del settore tradizionale che crescono sensibilmente nel secondo trimestre del periodo in esame e danno un considerevole contributo al recupero dei margini gestionali.

La tabella sotto esposta relativa all'andamento della gestione suddiviso fra il primo trimestre dell'esercizio in corso ed il secondo, mette infatti in evidenza un significativo miglioramento del settore tradizionale le cui vendite nette del secondo semestre 2003 salgono a Euro 7,4 milioni contro i 6,2 del primo trimestre con un margine operativo lordo negativo di euro 0,156 milioni del primo trimestre che passa in positivo a Euro 0,731 milioni del secondo trimestre.

Pertanto il complessivo dato consuntivo semestrale, può ritenersi soddisfacente date le condizioni del mercato e del panorama economico politico generale sia a livello nazionale che internazionale, che indubbiamente hanno una qualche influenza sui consumi interni e sulla tipologia degli stessi.

Le tabelle mettono in evidenza, che pur con una diminuzione dei ricavi in presenza di fattori economici negativi, i margini presentano un sensibile miglioramento, assai significativo, tenuto conto della tendenze congiunturali e dell'ammortamento dell'avviamento e degli altri ammortamenti ed accantonamenti.

| Andamento della gestione                              | 1° trimestre 2003 |              |               | 2° trimestre 2003 |              |               | Totale al 30 giugno 2003 |               |               |
|---|-------------------|--------------|---------------|-------------------|--------------|---------------|--------------------------|---------------|---------------|
|   | Editoriale        | Tradiz.le    | Totale        | Editoriale        | Tradiz.le    | Totale        | Editoriale               | Tradiz.le     | Totale        |
| <b>Valore della Produzione</b>                        | <b>3.887</b>      | <b>6.196</b> | <b>10.083</b> | <b>3.953</b>      | <b>7.384</b> | <b>11.337</b> | <b>7.840</b>             | <b>13.580</b> | <b>21.420</b> |
| Costo del venduto                                     | 377               | 2.784        | 3.160         | 337               | 3.275        | 3.612         | 713                      | 6.059         | 6.772         |
| Costi per servizi e godimento beni                    | 2.406             | 2.719        | 5.125         | 2.562             | 2.643        | 5.205         | 4.968                    | 5.363         | 10.331        |
| Oneri diversi di gestione                             | 42                | 33           | 75            | 51                | 30           | 82            | 93                       | 63            | 156           |
| Costo del Lavoro                                      | 822               | 818          | 1.640         | 772               | 705          | 1.476         | 1.594                    | 1.522         | 3.116         |
| <b>Totale costi operativi</b>                         | <b>3.646</b>      | <b>6.354</b> | <b>10.000</b> | <b>3.722</b>      | <b>6.653</b> | <b>10.375</b> | <b>7.368</b>             | <b>13.007</b> | <b>20.375</b> |
| <b>Margine operativo lordo</b>                        | <b>240</b>        | <b>-158</b>  | <b>82</b>     | <b>231</b>        | <b>731</b>   | <b>962</b>    | <b>472</b>               | <b>573</b>    | <b>1.045</b>  |
| Ammortamento Avviamento                               | 232               | 328          | 560           | 233               | 335          | 568           | 465                      | 663           | 1.128         |
| Altri ammortamenti                                    | 375               | 398          | 773           | 377               | 377          | 754           | 752                      | 775           | 1.527         |
| Accantonamenti e svalutazioni                         |                   | 70           | 70            | 22                | 20           | 42            | 22                       | 91            | 112           |
| <b>Totale ammort. e accantonam.ti</b>                 | <b>607</b>        | <b>796</b>   | <b>1.404</b>  | <b>632</b>        | <b>732</b>   | <b>1.364</b>  | <b>1.239</b>             | <b>1.529</b>  | <b>2.767</b>  |
| <b>Totale costi della produzione</b>                  | <b>4.254</b>      | <b>7.150</b> | <b>11.404</b> | <b>4.353</b>      | <b>7.386</b> | <b>11.739</b> | <b>8.607</b>             | <b>14.536</b> | <b>23.143</b> |
| <b>Differenza fra valore e costi della produzione</b> | <b>-367</b>       | <b>-954</b>  | <b>-1.321</b> | <b>-400</b>       | <b>-1</b>    | <b>-402</b>   | <b>-767</b>              | <b>-956</b>   | <b>-1.723</b> |

### 3.3 Analisi dei costi della produzione

| Esercizio 1 gennaio – 30 giugno 2003<br>Composizione dei costi della produzione | Attività editoriale | %              | Attività tradizionale | %              | Totale        | %              |
|---|---------------------|----------------|-----------------------|----------------|---------------|----------------|
| <b>Valore della Produzione</b>  | <b>7.840</b>        | <b>100%</b>    | <b>13.580</b>         | <b>100%</b>    | <b>21.420</b> | <b>100%</b>    |
| Costo del venduto   | 713                 | 9,10%          | 6.059                 | 44,62%         | 6.772         | 31,62%         |
| Costi per servizi e godimento beni  | 4.968               | 63,37%         | 5.363                 | 39,49%         | 10.331        | 48,23%         |
| Oneri diversi di gestione   | 93                  | 1,18%          | 63                    | 0,47%          | 156           | 0,73%          |
| Costo del Lavoro  | 1.594               | 20,33%         | 1.522                 | 11,21%         | 3.116         | 14,55%         |
| <b>Totale costi operativi</b>   | <b>7.368</b>        | <b>93,98%</b>  | <b>13.007</b>         | <b>95,78%</b>  | <b>20.375</b> | <b>95,12%</b>  |
| <b>Margine operativo lordo</b>  | <b>472</b>          | <b>6,02%</b>   | <b>573</b>            | <b>4,22%</b>   | <b>1.045</b>  | <b>4,88%</b>   |
| Ammortamento Avviamento   | 465                 | 5,93%          | 663                   | 4,88%          | 1.128         | 5,27%          |
| Altri ammortamenti  | 752                 | 9,59%          | 775                   | 5,71%          | 1.527         | 7,13%          |
| Accantonamenti e svalutazioni   | 22                  | 0,28%          | 91                    | 0,67%          | 112           | 0,52%          |
| <b>Totale ammortamenti e accantonamenti</b>                                     | <b>1.239</b>        | <b>15,80%</b>  | <b>1.529</b>          | <b>11,26%</b>  | <b>2.767</b>  | <b>12,92%</b>  |
| <b>Totale costi della produzione</b>  | <b>8.607</b>        | <b>109,78%</b> | <b>14.536</b>         | <b>107,04%</b> | <b>23.143</b> | <b>108,04%</b> |
| <b>Differenza fra valore e costi della produzione</b>                           | <b>-767</b>         | <b>-9,78%</b>  | <b>-956</b>           | <b>-7,04%</b>  | <b>-1.723</b> | <b>-8,04%</b>  |

| Attività editoriale<br>Composizione dei costi della produzione | 01/01/03 – 30/06/03 | %              | 01/01/02- 31/06/02 | %              |
|--|---------------------|----------------|--------------------|----------------|
| <b>Valore della Produzione</b>                                 | <b>7.840</b>        | <b>100%</b>    | <b>9.536</b>       | <b>100%</b>    |
| Costo del venduto  | 713                 | 9,10%          | 928                | 9,73%          |
| Costi per servizi e godimento beni                             | 4.968               | 63,37%         | 6.893              | 72,29%         |
| Oneri diversi di gestione                                      | 93                  | 1,18%          | 62                 | 0,65%          |
| Costo del Lavoro   | 1.594               | 20,33%         | 1.589              | 16,66%         |
| <b>Totale costi operativi</b>                                  | <b>7.368</b>        | <b>93,98%</b>  | <b>9.472</b>       | <b>99,33%</b>  |
| <b>Margine operativo lordo</b>                                 | <b>472</b>          | <b>6,02%</b>   | <b>64</b>          | <b>0,67%</b>   |
| Ammortamento Avviamento  | 465                 | 5,93%          | 465                | 4,88%          |
| Altri ammortamenti   | 752                 | 9,59%          | 485                | 5,08%          |
| Accantonamenti e svalutazioni                                  | 22                  | 0,28%          | 17                 | 0,17%          |
| <b>Totale ammortamenti e accantonamenti</b>                    | <b>1.239</b>        | <b>15,80%</b>  | <b>966</b>         | <b>10,13%</b>  |
| <b>Totale costi della produzione</b>                           | <b>8.607</b>        | <b>109,78%</b> | <b>10.438</b>      | <b>109,47%</b> |
| <b>Differenza fra valore e costi della produzione</b>          | <b>-767</b>         | <b>-9,78%</b>  | <b>-903</b>        | <b>-9,47%</b>  |

| Attività tradizionale                                 | 01/01/03 – 30/06/03 | %              | 01/01/02- 31/06/02 | %              |
|---|---------------------|----------------|--------------------|----------------|
| <b>Composizione dei costi della produzione</b>        |                     |                |                    |                |
| <b>Valore della Produzione</b>                        | <b>13.580</b>       | <b>100%</b>    | <b>15.058</b>      | <b>100%</b>    |
| <b>Costo del venduto</b>                              | <b>6.059</b>        | <b>44,62%</b>  | <b>6.925</b>       | <b>45,99%</b>  |
| Costi per servizi e godimento beni                    | 5.363               | 39,49%         | 6.047              | 40,16%         |
| Oneri diversi di gestione                             | 63                  | 0,47%          | 149                | 0,99%          |
| Costo del Lavoro                                      | 1.522               | 11,21%         | 1.340              | 8,90%          |
| <b>Totale costi operativi</b>                         | <b>13.007</b>       | <b>95,78%</b>  | <b>14.462</b>      | <b>96,04%</b>  |
| <b>Margine operativo lordo</b>                        | <b>573</b>          | <b>4,22%</b>   | <b>597</b>         | <b>3,96%</b>   |
| Ammortamento Avviamento                               | 663                 | 4,88%          | 681                | 4,52%          |
| Altri ammortamenti                                    | 775                 | 5,71%          | 2.325              | 15,44%         |
| Accantonamenti e svalutazioni                         | 91                  | 0,67%          | 259                | 1,72%          |
| <b>Totale ammortamenti e accantonamenti</b>           | <b>1.529</b>        | <b>11,26%</b>  | <b>3.264</b>       | <b>21,68%</b>  |
| <b>Totale costi della produzione</b>                  | <b>14.536</b>       | <b>107,04%</b> | <b>17.726</b>      | <b>117,72%</b> |
| <b>Differenza fra valore e costi della produzione</b> | <b>-956</b>         | <b>-7,04%</b>  | <b>-2.668</b>      | <b>-17,72%</b> |

### 3.4 Il personale dipendente

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

| Forza lavoro                  | 30/06/2002 | 31/12/2002 | 30/06/2003 |
|-------------------------------|------------|------------|------------|
| Dmail Group S.p.A.            | 7          | 7          | 4          |
| D-MAIL S.r.l.                 | 18         | 17         | 13         |
| CAT Import Export S.p.A.      | 22         | 22         | 22         |
| D-MAIL STORE S.r.l.           | 34         | 43         | 32         |
| D.M.C. S.r.l.                 | 4          | 4          | 4          |
| D-MAIL VENDITA DIRECTA SA     | 15         | 25         | 25         |
| D-MAIL IBERIA S.A.            | -          | 9          | 3          |
| D-MEDIA S.p.A.                | 5          | 5          | 4          |
| Bloomberg Investimenti S.r.l. | 6          | 7          | 7          |
| Gruppo Gidienne Stampa S.r.l. | 97         | 97         | 96         |
| <b>Totale</b>                 | <b>208</b> | <b>236</b> | <b>210</b> |

### 3.5 Attività di ricerca e sviluppo.

E' principalmente incentrata nell'area Internet al fine di potenziare la piattaforma di e-commerce in seguito alla continua e prevedibile crescita degli ordini on line.

Inoltre il Gruppo sta procedendo all'implementazione delle diverse società del Gruppo al fine di ottimizzare le risorse umane e materiali e sviluppare le sinergie e le opportunità presenti nelle diverse realtà operative, ivi compresa l'integrazione con il polo editoriale di recente acquisizione.

Il Gruppo è infine attivo nello sviluppo del proprio modello di business all'estero, mediante la costante

ricerca di opportunità e alleanze, sulla scorta dell'esperienza attivata nell'esercizio scorso in Portogallo tramite la controllata Venda Directa S.A..

#### 4. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

La posizione finanziaria netta a breve termine risulta così composta:

| <b>(Euro/000)</b>                        | <b>30/6/2002</b> | <b>31/12/2002</b> | <b>31/03/2003</b> | <b>30/06/2003</b> |
|--|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Indebitamento verso banche a breve t.    | -5.699           | -5.781            | -4.975            | -5.594            |
| Indebitamento verso banche a m/l termine | -884             | -717              | -868              | -812              |
| Disponibilità liquide                    | 2.153            | 1.404             | 1.072             | 812               |
| <b>Posizione finanziaria netta</b>       | <b>-4.430</b>    | <b>-5.094</b>     | <b>-4.771</b>     | <b>-5.594</b>     |
|  |                  |                   |                   |                   |
| <b>Disponibilità liquide</b>             | <b>30/6/2002</b> | <b>31/12/2002</b> | <b>31/03/2003</b> | <b>30/06/2003</b> |
| Denaro e valori in cassa                 | 90               | 1.354             | 42                | 36                |
| Assegni                                  | -                | 1                 | 52                | 23                |
| Banche attive                            | 2.063            | 49                | 978               | 753               |
| <b>Totale disponibilità liquide</b>      | <b>2.153</b>     | <b>1.404</b>      | <b>1.072</b>      | <b>812</b>        |

La diminuzione della posizione finanziaria netta rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente è principalmente ad una variazione negativa del capitale circolante.

#### 5. INVESTIMENTI LORDI IN IMMOBILIZZAZIONI

Gli investimenti lordi in immobilizzazioni attinenti l'attività operativa relativi al trimestre di riferimento sono stati i seguenti:

| <b>(Euro/000)</b>                            | <b>30/6/2002</b> | <b>30/6/2003</b> |
|--|------------------|------------------|
| Investimenti in immobilizzazioni immateriali | 727              | 117              |
| Investimenti in immobilizzazioni materiali   | 3.399            | 120              |
| Investimenti in immobilizzazioni finanziarie | 247              | -                |

#### 6. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Per quanto riguarda la prevedibile evoluzione della gestione, per il 2003 il Gruppo intende consolidare il processo di integrazione delle società finora acquisite al fine di ottimizzare la gestione delle risorse disponibili ed incrementare i margini di redditività.

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

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

Alla luce delle attività in corso e dei risultati conseguiti nel primo semestre 2003 è pertanto ipotizzabile il sostanziale incremento dei ricavi ed il correlativo miglioramento del margine operativo a partire dal secondo semestre dell'esercizio in corso.

## **7. FATTI DI RILIEVO DOPO LA CHIUSURA DEL TRIMESTRE**

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

## **8. PASSIVITÀ POTENZIALI**

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

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Joaquim Ferreira Soares

| Gruppo DMAIL / DMedia Group                                  | DMAIL Group spa | DMAIL srl        | DMC srl        | Venda Directa    | Iberia          | Dmail Store Srl  | CAT SPA          | D-Media Group  | oomberg Investime     | D-media        |
|--|-----------------|------------------|----------------|------------------|-----------------|------------------|------------------|----------------|-----------------------|----------------|
|  | DMAIL.IT spa    |                  |                |                  |                 | ex PPS           |                  | ex D-WEB       | k Investimenti edizio |                |
| CONTO ECONOMICO  |                 |                  |                |                  |                 |                  |                  |                |                       |                |
| A) VALORE DELLA PRODUZIONE:                                  |                 |                  |                |                  |                 |                  |                  |                |                       |                |
| 1) Ricavi per vendite e delle prestazioni                    |                 | 5.616.524        | 189.184        | 1.250.863        | 228.728         | 1.250.116        | 5.761.197        | 519.623        | 855.704               | 555.120        |
| 2) Variaz. rimanenze prod. in corso di lavor.,semil. e       |                 |                  |                |                  |                 |                  |                  |                |                       |                |
| 3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione             |                 |                  |                |                  |                 |                  |                  |                |                       |                |
| 4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni         |                 |                  |                |                  |                 |                  |                  |                |                       |                |
| 5a) Altri ricavi e proventi diversi                          | 150             | 610.212          | 657            | 85.529           |                 | 1.050            | 82.716           | 3.188          | 96.260                | 4              |
| 5b) Contributi in conto esercizio                            |                 |                  |                |                  |                 |                  |                  |                |                       |                |
| 5) Totale altri ricavi e proventi                            |                 |                  |                |                  |                 |                  |                  |                |                       |                |
| <b>Totale</b>  | <b>150</b>      | <b>6.226.736</b> | <b>189.841</b> | <b>1.336.392</b> | <b>228.728</b>  | <b>1.251.166</b> | <b>5.843.913</b> | <b>522.811</b> | <b>951.964</b>        | <b>555.124</b> |
| B) COSTI DELLA PRODUZIONE                                    |                 |                  |                |                  |                 |                  |                  |                |                       |                |
| 6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e mer          | 18              | 3.160.176        | 2.516          | 516.803          | 35.092          | 636.287          | 2.976.639        | 598.592        | 153.705               |                |
| 7) Per servizi   | 218.067         | 2.579.898        | 74.767         | 693.525          | 131.789         | 149.217          | 1.202.111        | 101.526        | 906.575               | 423.187        |
| 8) Per godimento di beni di terzi                            | 5.997           | 239.199          | 11.166         |                  |                 | 257.749          | 170.458          | 16.000         | 35.119                |                |
| 9) Per il personale:   |                 |                  |                |                  |                 |                  |                  |                |                       |                |
| a) salari e stipendi   | 80.629          | 142.060          | 62.267         | 166.515          | 77.217          | 304.478          | 302.113          |                | 122.688               | 59.269         |
| b) oneri sociali   | 21.346          | 42.696           | 14.543         | 39.411           | 15.420          | 87.469           | 95.821           |                | 34.819                | 14.864         |
| c) trattamento di fine rapporto                              | 5.662           | 11.385           | 3.396          |                  |                 | 20.269           | 25.149           |                | 7.010                 | 3.346          |
| d) trattamento di quiescenza e simili                        |                 |                  |                |                  |                 |                  |                  |                |                       |                |
| e) altri costi   |                 |                  |                |                  |                 |                  | 4.577            |                |                       |                |
| 10) Ammortamenti e svalutazioni:                             |                 |                  |                |                  |                 |                  |                  |                |                       |                |
| a) ammortamento delle immobilizzazioni immat.                | 262.862         | 195.960          | 324            | 796              | 175.813         | 50.950           | 86.588           | 1.719          | 10.403                | 3.014          |
| b) ammortamento delle immobilizzazioni mat.                  | 707             | 43.276           | 1.120          | 16.785           | 479             | 8.703            | 38.083           | 164            | 15.225                | 2.435          |
| c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni                 |                 |                  |                |                  |                 |                  |                  |                |                       |                |
| d) svalut. dei cred. compresi nell'attivo circolante e d     |                 |                  |                |                  |                 |                  |                  |                |                       |                |
| disponibilità liquide  |                 | 5.000            |                |                  |                 |                  | 26.664           | 825            | 1.130                 | 1.410          |
| 11) Variazioni delle rimanenze di materie prime,             |                 |                  |                |                  |                 |                  |                  |                |                       |                |
| sussidiarie di consumo e merci                               |                 | -52.541          | -400           |                  | 63.121          | 8.186            | -37.059          | -151.968       |                       |                |
| 12) Accantonamenti per rischi                                |                 | 10.907           |                |                  |                 |                  | 27.682           |                |                       |                |
| 13) Altri accantonamenti                                     | 209.282         |                  |                |                  |                 |                  | 20.252           |                |                       |                |
| 14) Oneri diversi di gestione                                | 8.948           | 25.251           | 3.656          | 1.500            | 117             | 9.331            | 13.546           | 1.388          | 27.656                | 3.677          |
| <b>Totale</b>  | <b>813.518</b>  | <b>6.403.267</b> | <b>173.355</b> | <b>1.435.335</b> | <b>499.048</b>  | <b>1.532.639</b> | <b>4.952.624</b> | <b>568.246</b> | <b>1.314.330</b>      | <b>511.202</b> |
| <b>Differenza tra valore e costi produzione (A-B)</b>        | <b>-813.368</b> | <b>-176.531</b>  | <b>16.486</b>  | <b>-98.943</b>   | <b>-270.319</b> | <b>-281.473</b>  | <b>891.289</b>   | <b>-45.435</b> | <b>-362.366</b>       | <b>43.922</b>  |
| C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI:                             |                 |                  |                |                  |                 |                  |                  |                |                       |                |
| 15) Proventi da partecipazioni:                              |                 |                  |                |                  |                 |                  |                  |                |                       |                |
| a) proventi da partecipazioni in società controllate         |                 |                  |                |                  |                 |                  |                  |                |                       |                |
| b) proventi da partecipazioni in società collegate           |                 |                  |                |                  |                 |                  |                  |                |                       |                |
| c) altri proventi da partecipazioni                          |                 |                  |                |                  |                 |                  |                  |                |                       |                |
| 16) Altri proventi finanziari:                               |                 |                  |                |                  |                 |                  |                  |                |                       |                |
| a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni                |                 |                  |                |                  |                 |                  |                  |                |                       |                |
| a1) verso società controllate                                | 63.033          |                  |                |                  |                 |                  |                  |                |                       |                |
| a2) verso società collegate                                  |                 |                  |                |                  |                 |                  |                  |                |                       |                |
| a3) verso società controllanti                               |                 |                  |                |                  |                 |                  |                  |                |                       |                |
| a4) verso altri  |                 |                  |                |                  |                 |                  |                  |                |                       |                |
| b) da titoli iscrit. nelle immobiliz. che non costit. parte  |                 |                  |                |                  |                 |                  |                  |                |                       |                |
| c) da titoli iscrit. nell'attivo circol. che non cost. parte |                 |                  |                |                  |                 |                  |                  |                |                       |                |
| d) proventi diversi dai precedenti                           |                 |                  |                |                  |                 |                  |                  |                |                       |                |
| d1) verso società controllate                                |                 |                  |                |                  |                 |                  |                  |                |                       |                |
| d2) verso società collegate                                  |                 |                  |                |                  |                 |                  |                  |                |                       |                |

| Gruppo DMAIL / DMedia Group                                    | DMAIL Group spa | DMAIL srl       | DMC srl       | Venda Directa   | Iberia          | Dmail Store Srl | CAT SPA        | D-Media Group  | oomberg Investime     | D-media        |
|--|-----------------|-----------------|---------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|----------------|-----------------------|----------------|
|  | DMAIL.IT spa    |                 |               |                 |                 | ex PPS          |                | ex D-WEB       | k Investimenti edizio |                |
| d3) verso società controllanti                                 |                 |                 |               |                 |                 |                 |                |                |                       |                |
| d4) verso altri  | 2               | 7.047           | 7             | 340             |                 | 138             | 67.787         | 34.727         | 135                   | 5              |
| 17) Interessi ed altri oneri finanziari:                       |                 |                 |               |                 |                 |                 |                |                |                       |                |
| a) interessi ed altri oneri finanziari verso società con       |                 |                 |               |                 |                 |                 |                |                |                       |                |
| b) interessi ed altri oneri finanziari verso società coll      |                 |                 |               |                 |                 |                 |                |                |                       |                |
| c) inter. ed altri oneri finanziari verso società control      |                 | -25.836         |               |                 |                 |                 | -26.909        |                |                       |                |
| d) interessi ed altri oneri finanziari verso altri terzi       | -21.563         | -39.914         | -590          | -19.202         | -962            | -12.932         | -60.610        | -11.517        | -3.333                | -25.101        |
| <b>Totale (15 - 16 - 17)</b>                                   | <b>41.472</b>   | <b>-58.703</b>  | <b>-583</b>   | <b>-18.862</b>  | <b>-962</b>     | <b>-12.794</b>  | <b>-19.732</b> | <b>23.210</b>  | <b>-3.198</b>         | <b>-25.096</b> |
| D) RETTIF. DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE                  |                 |                 |               |                 |                 |                 |                |                |                       |                |
| 18) Rivalutazioni:   |                 |                 |               |                 |                 |                 |                |                |                       |                |
| a) di partecipazioni   |                 |                 |               |                 |                 |                 |                |                |                       |                |
| b) di immobiliz. finanziarie che non costituiscono par         |                 |                 |               |                 |                 |                 |                |                |                       |                |
| c) di titoli iscrit. all'attivo circol. che non costit. partec |                 |                 |               |                 |                 |                 |                |                |                       |                |
| 19) Svalutazioni   |                 |                 |               |                 |                 |                 |                |                |                       |                |
| a) di partecipazioni   |                 |                 |               |                 |                 |                 |                |                |                       |                |
| b) di immobiliz. finanziarie che non costituiscono par         |                 |                 |               |                 |                 |                 |                |                |                       |                |
| c) di titoli iscrit. all'attivo circol. che non costit. partec |                 |                 |               |                 |                 |                 |                |                |                       |                |
| <b>Totale delle rettifiche (18 - 19)</b>                       |                 |                 |               |                 |                 |                 |                |                |                       |                |
| E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI                              |                 |                 |               |                 |                 |                 |                |                |                       |                |
| 20a) Plusvalenze da alienazioni                                |                 |                 |               |                 |                 |                 | 1.503          |                |                       |                |
| 20b) Altri proventi  |                 |                 |               | 787             |                 | 379             | 20.257         | 1.139          | 82.720                | 8.668          |
| 21a) Minusvalenze da alienazioni                               |                 |                 |               |                 |                 |                 | -15.400        |                |                       |                |
| 21b) Imposte relative ad esercizi precedenti                   |                 |                 |               |                 |                 |                 |                |                |                       |                |
| 21c) Altri oneri   | 1               |                 | -1            | -12.436         |                 | -877            | -2.633         | -5.011         | -50.584               | -71.264        |
| <b>Totale partite straordinarie (20 - 21)</b>                  | <b>1</b>        |                 | <b>-1</b>     | <b>-11.649</b>  |                 | <b>-498</b>     | <b>3.727</b>   | <b>-3.872</b>  | <b>32.136</b>         | <b>-62.596</b> |
| <b>Risultato prima delle imposte (A - B +- C +- D +- E)</b>    | <b>-771.895</b> | <b>-235.234</b> | <b>15.902</b> | <b>-129.454</b> | <b>-271.281</b> | <b>-294.765</b> | <b>875.284</b> | <b>-26.097</b> | <b>-333.428</b>       | <b>-43.770</b> |
| 22a) Imposte sul reddito dell'esercizio correnti               |                 |                 |               |                 |                 |                 |                |                |                       |                |
| 22b) Imposte sul reddito dell'esercizio differite              |                 |                 |               |                 |                 |                 |                |                |                       |                |
| <b>Totale delle rettifiche (18 - 19)</b>                       |                 |                 |               |                 |                 |                 |                |                |                       |                |
| <b>26) Utile (perdita) dell'esercizio</b>                      | <b>-771.895</b> | <b>-235.234</b> | <b>15.902</b> | <b>-129.454</b> | <b>-271.281</b> | <b>-294.765</b> | <b>875.284</b> | <b>-26.097</b> | <b>-333.428</b>       | <b>-43.770</b> |
| <b>(Utile)/Perdita d'esercizio di pertinenza di terzi</b>      |                 |                 |               |                 |                 |                 |                |                |                       |                |
| <b>Utile/(perdita) consolidato d'esercizio</b>                 | <b>-771.895</b> | <b>-235.234</b> | <b>15.902</b> | <b>-129.454</b> | <b>-271.281</b> | <b>-294.765</b> | <b>875.284</b> | <b>-26.097</b> | <b>-333.428</b>       | <b>-43.770</b> |

| Gruppo GDM   | Gidiemme         | Antares        | Publisette       | Promosport    | Giornale Merate | Promotion Merate | Dipiù         | Editr. Vimerates | Editr. Lecchese | Editr. Lariana | Promotion Lecco | Editr. Valtellinese | Promotion Digital | Promotion Servis |
|--|------------------|----------------|------------------|---------------|-----------------|------------------|---------------|------------------|-----------------|----------------|-----------------|---------------------|-------------------|------------------|
|  | Stampa srl       | 100%           | 100%             | 60%           | 60%             | 60%              | 60%*80%       | 60%*96,67%       | 60%             | 60%*95%        | 60%*80%         | 40%                 | 60%*40%+60%*40%   | 60%*50%+60%*50%  |
|  |                  | 100%           | 100%             | 60%           | 60%             | 60%              | 48%           | 58%              | 60%             | 57%            | 48%             | 76%*30%+60%*30%     | 48%               | 60%              |
| <b>CONTO ECONOMICO</b>   |                  |                |                  |               |                 |                  |               |                  |                 |                |                 |                     |                   |                  |
| <b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE:</b>   |                  |                |                  |               |                 |                  |               |                  |                 |                |                 |                     |                   |                  |
| 1) Ricavi per vendite e delle prestazioni  | 1.248.891        | 377.697        | 1.618.818        |               | 642.520         | 1.787.278        | 12.166        | 829.238          | 712.741         | 421.743        | 647.013         | 550.334             | 458.607           | 468.756          |
| 2) Variaz. rimanenze prod. in corso di lavor.,semil. e                             | 4.009            |                |                  |               |                 |                  |               |                  |                 |                |                 |                     | 11.154            |                  |
| 3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione                                   |                  |                |                  |               |                 |                  |               |                  |                 |                |                 |                     |                   |                  |
| 4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni                               |                  |                |                  |               |                 |                  |               |                  |                 |                |                 |                     |                   |                  |
| 5a) Altri ricavi e proventi diversi  | 6.571            | 13.141         | 13.429           | 45.001        | 22.745          | 26.995           | 9             | 6.773            | 15.661          | 5.997          | 4.874           | 2.898               | 29.030            | 58               |
| 5b) Contributi in conto esercizio  | 30.499           | 30.600         | 27.323           |               | 30.600          | 28.927           |               |                  | 30.550          | 30.534         | 30.597          | 30.396              | 28.650            | 30.107           |
| 5) Totale altri ricavi e proventi  |                  |                |                  |               |                 |                  |               |                  |                 |                |                 |                     |                   |                  |
| <b>Totale</b>  | <b>1.289.970</b> | <b>421.438</b> | <b>1.659.570</b> | <b>45.001</b> | <b>695.865</b>  | <b>1.843.200</b> | <b>12.175</b> | <b>836.011</b>   | <b>758.952</b>  | <b>458.274</b> | <b>682.484</b>  | <b>583.628</b>      | <b>527.441</b>    | <b>498.921</b>   |
| <b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>   |                  |                |                  |               |                 |                  |               |                  |                 |                |                 |                     |                   |                  |
| 6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e mer                                | 103.091          | 48.732         | 1.722            |               | 92.095          | 14.698           | 1.314         | 117.481          | 86.640          | 47.616         | 357             | 58.683              | 30.280            | 4.454            |
| 7) Per servizi   | 687.648          | 273.037        | 1.472.802        | 23.471        | 467.617         | 1.526.073        | 6.919         | 498.065          | 501.075         | 322.897        | 586.313         | 346.510             | 265.724           | 119.939          |
| 8) Per godimento di beni di terzi  | 22.145           | 23.764         | 28.422           | 11.702        | 12.593          | 29.865           |               | 22.369           | 58.306          | 22.474         | 3.767           | 6.662               | 43.429            | 5.303            |
| 9) Per il personale:   |                  |                |                  |               |                 |                  |               |                  |                 |                |                 |                     |                   |                  |
| a) salari e stipendi   | 196.547          | 45.592         | 61.185           |               | 45.288          | 64.975           |               | 134.260          | 63.157          | 34.746         | 33.444          | 92.320              | 59.060            | 154.302          |
| b) oneri sociali   | 46.128           | 14.042         | 15.679           |               | 19.175          | 17.151           |               | 38.463           | 18.253          | 10.708         | 10.026          | 26.565              | 18.186            | 45.528           |
| c) trattamento di fine rapporto  | 15.448           | 2.901          | 4.011            |               | 3.761           | 4.925            |               | 9.827            | 5.403           | 2.571          | 2.427           | 6.358               | 4.101             | 11.113           |
| d) trattamento di quiescenza e simili  |                  |                |                  |               |                 |                  |               |                  |                 |                |                 |                     |                   |                  |
| e) altri costi   | 3.488            | 427            | 432              |               | 1.283           | 840              | 207           | 1.063            | 913             | 606            | 332             | 767                 | 943               | 2.944            |
| 10) Ammortamenti e svalutazioni:   |                  |                |                  |               |                 |                  |               |                  |                 |                |                 |                     |                   |                  |
| a) ammortamento delle immobilizzazioni immat.                                      | 84.437           | 3.701          | 2.477            | 1.257         | 746             | 508              | 159           | 1.175            | 734             | 2.587          | 267             | 8.026               | 1.673             | 16.956           |
| b) ammortamento delle immobilizzazioni mat.  | 29.215           | 9.435          | 2.070            | 310           | 6.805           | 17.883           | 4.984         | 5.558            | 6.869           | 4.134          | 1.468           | 2.713               | 17.498            | 9.898            |
| c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni                                       |                  |                |                  |               |                 |                  |               |                  |                 |                |                 |                     |                   |                  |
| d) svalut. dei cred. compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide | 1.995            | 717            | 3.913            | 221           | 1.446           | 4.121            | 65            | 805              | 978             | 575            | 1.571           | 385                 | 1.062             | 625              |
| 11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie di consumo e merci    | 11.513           |                |                  |               |                 |                  |               |                  |                 |                |                 |                     |                   | 148.856          |
| 12) Accantonamenti per rischi  |                  |                |                  |               |                 |                  |               |                  |                 |                |                 |                     |                   |                  |
| 13) Altri accantonamenti   |                  |                |                  |               |                 |                  |               |                  |                 |                |                 |                     |                   |                  |
| 14) Oneri diversi di gestione  | 12.002           | 3.268          | 2.789            | 475           | 6.276           | 4.410            | 638           | 5.913            | 6.586           | 3.000          | 1.095           | 8.795               | 3.039             | 1.804            |
| <b>Totale</b>  | <b>1.213.657</b> | <b>425.616</b> | <b>1.595.502</b> | <b>37.436</b> | <b>657.085</b>  | <b>1.685.449</b> | <b>14.286</b> | <b>834.979</b>   | <b>748.914</b>  | <b>451.914</b> | <b>641.067</b>  | <b>557.784</b>      | <b>444.995</b>    | <b>521.722</b>   |
| <b>Differenza tra valore e costi produzione (A-B)</b>                              | <b>76.313</b>    | <b>-4.178</b>  | <b>64.068</b>    | <b>7.565</b>  | <b>38.780</b>   | <b>157.751</b>   | <b>-2.112</b> | <b>1.032</b>     | <b>10.038</b>   | <b>6.360</b>   | <b>41.417</b>   | <b>25.844</b>       | <b>82.446</b>     | <b>-22.801</b>   |
| <b>C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI:</b>  |                  |                |                  |               |                 |                  |               |                  |                 |                |                 |                     |                   |                  |
| <b>15) Proventi da partecipazioni:</b>   |                  |                |                  |               |                 |                  |               |                  |                 |                |                 |                     |                   |                  |
| a) proventi da partecipazioni in società controllate                               |                  |                |                  |               |                 |                  |               |                  |                 |                |                 |                     |                   |                  |
| b) proventi da partecipazioni in società collegate                                 |                  |                |                  |               |                 |                  |               |                  |                 |                |                 |                     |                   |                  |
| c) altri proventi da partecipazioni  |                  |                |                  |               |                 |                  |               |                  |                 |                |                 |                     |                   |                  |
| <b>16) Altri proventi finanziari:</b>  |                  |                |                  |               |                 |                  |               |                  |                 |                |                 |                     |                   |                  |
| a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni                                      |                  |                |                  |               |                 |                  |               |                  |                 |                |                 |                     |                   |                  |
| a1) verso società controllate  |                  |                |                  |               |                 |                  |               |                  |                 |                |                 |                     |                   |                  |
| a2) verso società collegate  |                  |                |                  |               |                 |                  |               |                  |                 |                |                 |                     |                   |                  |
| a3) verso società controllanti   |                  |                |                  |               |                 |                  |               |                  |                 |                |                 |                     |                   |                  |
| a4) verso altri  |                  |                |                  |               |                 |                  |               |                  |                 |                |                 |                     |                   |                  |
| b) da titoli iscritt. nelle immobiliz. che non costit. partecip.                   |                  |                |                  |               |                 |                  |               |                  |                 |                |                 |                     |                   |                  |
| c) da titoli iscritt. nell'attivo circol. che non cost. partecip.                  |                  |                |                  |               |                 |                  |               |                  |                 |                |                 |                     |                   |                  |
| d) proventi diversi dai precedenti   |                  |                |                  |               |                 |                  |               |                  |                 |                |                 |                     |                   |                  |
| d1) verso società controllate  |                  |                |                  |               |                 |                  |               |                  |                 |                |                 |                     |                   |                  |
| d2) verso società collegate  |                  |                |                  |               |                 |                  |               |                  |                 |                |                 |                     |                   |                  |
| d3) verso società controllanti   |                  |                |                  |               |                 |                  |               |                  |                 |                |                 |                     |                   |                  |
| d4) verso altri  | 51               | 1              | 27               | 3             | 0               | 283              | 1             | 6                | 2               |                | 328             |                     | 120               | 9                |
| 17) Interessi ed altri oneri finanziari:   |                  |                |                  |               |                 |                  |               |                  |                 |                |                 |                     |                   |                  |
| a) interessi ed altri oneri finanziari verso società controllate                   |                  |                |                  |               |                 |                  |               |                  |                 |                |                 |                     |                   |                  |
| b) interessi ed altri oneri finanziari verso società collegate                     |                  |                |                  |               |                 |                  |               |                  |                 |                |                 |                     |                   |                  |
| c) inter. ed altri oneri finanziari verso società controllanti                     |                  |                |                  |               |                 |                  |               |                  |                 |                |                 |                     |                   |                  |

| Gruppo GDM   | Gidiemme        | Antares        | Publisette     | Promosport    | Giornale Merate | Promotion Merate | Dipiù         | Editr. Vimercates | Editr. Lecchese | Editr. Lariana | Promotion Lecco | Editr. Valtellinese | Promotion Digital | Promotion Servis |
|--|-----------------|----------------|----------------|---------------|-----------------|------------------|---------------|-------------------|-----------------|----------------|-----------------|---------------------|-------------------|------------------|
|  | Stampa srl      | 100%           | 100%           | 60%           | 60%             | 60%              | 60%*80%       | 60%*96,67%        | 60%             | 60%*95%        | 60%*80%         | 40%                 | 60%*40%+60%*40%   | 60%*50%+60%*50%  |
|  |                 | 100%           | 100%           | 60%           | 60%             | 60%              | 48%           | 58%               | 60%             | 57%            | 48%             | 76%                 | 48%               | 60%              |
| d) interessi ed altri oneri finanziari verso altri terzi       | -109.774        | -6.071         | -28.319        | -2.925        | -4.740          | -22.065          | -1.005        | -4.847            | -2.490          | -4.290         | -5.431          | -828                | -6.598            | -9.196           |
| <b>Totale (15 - 16 - 17)</b>                                   | <b>-109.723</b> | <b>-6.070</b>  | <b>-28.292</b> | <b>-2.922</b> | <b>-4.740</b>   | <b>-21.782</b>   | <b>-1.004</b> | <b>-4.841</b>     | <b>-2.488</b>   | <b>-4.290</b>  | <b>-5.431</b>   | <b>-500</b>         | <b>-6.478</b>     | <b>-9.187</b>    |
| D) RETTIF. DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE                  |                 |                |                |               |                 |                  |               |                   |                 |                |                 |                     |                   |                  |
| 18) Rivalutazioni:   |                 |                |                |               |                 |                  |               |                   |                 |                |                 |                     |                   |                  |
| a) di partecipazioni   |                 |                |                |               |                 |                  |               |                   |                 |                |                 |                     |                   |                  |
| b) di immobiliz. finanziarie che non costituiscono part        |                 |                |                |               |                 |                  |               |                   |                 |                |                 |                     |                   |                  |
| c) di titoli iscrit. all'attivo circol. che non costit. partec |                 |                |                |               |                 |                  |               |                   |                 |                |                 |                     |                   |                  |
| 19) Svalutazioni   |                 |                |                |               |                 |                  |               |                   |                 |                |                 |                     |                   |                  |
| a) di partecipazioni   |                 |                |                |               |                 |                  |               |                   |                 |                |                 |                     |                   |                  |
| b) di immobiliz. finanziarie che non costituiscono part        |                 |                |                |               |                 |                  |               |                   |                 |                |                 |                     |                   |                  |
| c) di titoli iscrit. all'attivo circol. che non costit. partec |                 |                |                |               |                 |                  |               |                   |                 |                |                 |                     |                   |                  |
| <b>Totale delle rettifiche (18 - 19)</b>                       |                 |                |                |               |                 |                  |               |                   |                 |                |                 |                     |                   |                  |
| E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI                              |                 |                |                |               |                 |                  |               |                   |                 |                |                 |                     |                   |                  |
| 20a) Plusvalenze da alienazioni                                |                 |                |                |               |                 |                  |               |                   |                 |                |                 |                     |                   |                  |
| 20b) Altri proventi  | 36.982          |                | 1.442          |               | 2.483           | 432              | 293           | 754               | 2.044           | 135            | 224             | 88                  | 2.094             |                  |
| 21a) Minusvalenze da alienazioni                               |                 | 114            |                |               |                 |                  |               |                   |                 |                |                 |                     |                   |                  |
| 21b) Imposte relative ad esercizi precedenti                   |                 |                |                |               |                 |                  |               |                   |                 |                |                 |                     |                   |                  |
| 21c) Altri oneri   | -16.835         | -17.188        | -8.291         | -4.113        | -2.978          | -7.956           | -4.454        | -16.317           | -14.891         | -1.799         | -6.530          | -12.566             | -6.128            | -3.423           |
| <b>Totale partite straordinarie (20 - 21)</b>                  | <b>20.147</b>   | <b>-17.074</b> | <b>-6.849</b>  | <b>-4.113</b> | <b>-495</b>     | <b>-7.524</b>    | <b>-4.161</b> | <b>-15.563</b>    | <b>-12.847</b>  | <b>-1.664</b>  | <b>-6.306</b>   | <b>-12.478</b>      | <b>-4.034</b>     | <b>-3.423</b>    |
| <b>Risultato prima delle imposte (A - B +- C +- D +- E)</b>    | <b>-13.263</b>  | <b>-27.322</b> | <b>28.927</b>  | <b>530</b>    | <b>33.545</b>   | <b>128.445</b>   | <b>-7.277</b> | <b>-19.372</b>    | <b>-5.297</b>   | <b>406</b>     | <b>29.680</b>   | <b>12.866</b>       | <b>71.934</b>     | <b>-35.411</b>   |
| 22a) Imposte sul reddito dell'esercizio correnti               |                 |                |                |               |                 |                  |               |                   |                 |                |                 |                     |                   |                  |
| 22b) Imposte sul reddito dell'esercizio differite              |                 |                |                |               |                 |                  |               |                   |                 |                |                 |                     |                   |                  |
| <b>Totale delle rettifiche (18 - 19)</b>                       |                 |                |                |               |                 |                  |               |                   |                 |                |                 |                     |                   |                  |
| <b>26) Utile (perdita) dell'esercizio</b>                      | <b>-13.263</b>  | <b>-27.322</b> | <b>28.927</b>  | <b>530</b>    | <b>33.545</b>   | <b>128.445</b>   | <b>-7.277</b> | <b>-19.372</b>    | <b>-5.297</b>   | <b>406</b>     | <b>29.680</b>   | <b>12.866</b>       | <b>71.934</b>     | <b>-35.411</b>   |
| <b>(Utile)/Perdita d'esercizio di pertinenza di terzi</b>      |                 |                |                |               |                 |                  |               |                   |                 |                |                 |                     |                   |                  |
| <b>Utile/(perdita) consolidato d'esercizio</b>                 | <b>-13.263</b>  | <b>-27.322</b> | <b>28.927</b>  | <b>530</b>    | <b>33.545</b>   | <b>128.445</b>   | <b>-7.277</b> | <b>-19.372</b>    | <b>-5.297</b>   | <b>406</b>     | <b>29.680</b>   | <b>12.866</b>       | <b>71.934</b>     | <b>-35.411</b>   |

| ATTIVO |  | SALDO AL<br>30-giu-03 | SALDO AL<br>30-giu-02 | SALDO AL<br>31-dic-02 | II trim.<br>30-giu-03 | II trim.<br>30-giu-02 |
|--------|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| A      | Crediti verso soci per<br>versamenti ancora dovuti | 0                     | 0                     | 0                     | 0                     | 0                     |
| B      | I  |                       |                       |                       |                       |                       |
|        | Immobilizzazioni immateriali                       |                       |                       |                       |                       |                       |
| 1      | costi di impianto e ampliamento                    | 762.622               | 1.271.894             | 1.017.258             | -127.318              | -127.318              |
| 2      | costi di ricerca, sviluppo e pubblicità            | 0                     | 126.109               | 0                     | 0                     | -62.935               |
| 3      | diritti di brevetto industriale...                 | 24.681                | 41.131                | 32.906                | -4.113                | -1.529                |
| 4      | concessioni, licenze, marchi e diritti simili      | 0                     | 0                     | 0                     | 0                     | 0                     |
| 5      | avviamento   | 0                     | 0                     | 0                     | 0                     | 0                     |
| 6      | imm.ni in corso e acconti                          | 0                     | 0                     | 0                     | 0                     | 0                     |
| 7      | altre  | 0                     | 0                     | 0                     | 0                     | 0                     |
|        | <b>TOTALE</b>                                      | <b>787.303</b>        | <b>1.439.134</b>      | <b>1.050.164</b>      | <b>-131.431</b>       | <b>-191.782</b>       |
| II     | Immobilizzazioni materiali                         |                       |                       |                       |                       |                       |
| 1      | terreni e fabbricati                               | 0                     | 0                     | 0                     | 0                     | 0                     |
| 2      | impianti e macchinari                              | 0                     | 0                     | 0                     | 0                     | 0                     |
| 3      | attr.industriali e commerciali                     | 0                     | 5.032                 | 0                     | 0                     | 2.730                 |
| 4      | altri beni   | 5.303                 | 45                    | 6.010                 | -354                  | 6                     |
| 5      | imm.ni in corso e acconti                          | 0                     | 0                     | 0                     | 0                     | 0                     |
|        | <b>TOTALE</b>                                      | <b>5.303</b>          | <b>5.077</b>          | <b>6.010</b>          | <b>-354</b>           | <b>2.736</b>          |
| III    | Immobilizzazioni finanziarie                       |                       |                       |                       |                       |                       |
| 1      | partecipazioni in:                                 |                       |                       |                       |                       |                       |
|        | a) imprese controllate                             | 26.876.125            | 25.596.382            | 26.876.125            | 0                     | -193.827              |
|        | b) imprese collegate                               | 0                     | 0                     | 0                     | 0                     | 0                     |
|        | c) altre imprese                                   | 0                     | 0                     | 0                     | 0                     | 0                     |
| 2      | crediti verso:                                     |                       |                       |                       | 0                     |                       |
|        | a1) imprese controllate (entro 12 mesi)            | 300.000               | 375.000               | 300.000               | 0                     | -239.848              |
|        | a2) imprese controllate (oltre 12 mesi)            | 4.305.820             | 5.691.746             | 3.868.728             | 442.092               | 0                     |
|        | b1) imprese collegate (entro 12 mesi)              | 0                     | 0                     | 0                     | 0                     | 0                     |
|        | b2) imprese collegate (oltre 12 mesi)              | 0                     | 0                     | 0                     | 0                     | 0                     |
|        | c1) imprese controllanti (entro 12 mesi)           | 0                     | 0                     | 0                     | 0                     | 0                     |
|        | c2) imprese controllanti (oltre 12 mesi)           | 0                     | 0                     | 0                     | 0                     | 0                     |
|        | d1) altri (entro 12 mesi)                          | 0                     | 0                     | 0                     | 0                     | 0                     |
|        | d2) altri (oltre 12 mesi)                          | 0                     | 0                     | 0                     | 0                     | 0                     |
| 3      | altri titoli                                       | 0                     | 0                     | 0                     | 0                     | 0                     |
| 4      | azioni proprie                                     | 0                     | 0                     | 0                     | 0                     | 0                     |
|        | <b>TOTALE</b>                                      | <b>31.481.945</b>     | <b>31.663.127</b>     | <b>31.044.853</b>     | <b>442.092</b>        | <b>-433.675</b>       |
|        | <b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>                     | <b>32.274.551</b>     | <b>33.107.339</b>     | <b>32.101.027</b>     | <b>310.308</b>        | <b>-622.721</b>       |
| C      | I  |                       |                       |                       |                       |                       |
|        | Rimanenze  |                       |                       |                       |                       |                       |
| 1      | materie prime e di consumo                         | 0                     | 0                     | 0                     | 0                     | 0                     |
| 2      | prodotti in corso di lav.ne                        | 0                     | 0                     | 0                     | 0                     | 0                     |
| 3      | lavori in corso su ord.ne                          | 0                     | 0                     | 0                     | 0                     | 0                     |
| 4      | prodotti finiti e merci                            | 0                     | 0                     | 0                     | 0                     | 0                     |
| 5      | acconti (a fornitori)                              | 0                     | 0                     | 0                     | 0                     | 0                     |

|               |          |          |          |          |          |
|---------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| <b>TOTALE</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> |
|---------------|----------|----------|----------|----------|----------|

II Crediti

|               |  |                  |                  |                  |                 |                  |
|---------------|--|------------------|------------------|------------------|-----------------|------------------|
| 1             | verso clienti (entro 12 mesi)              | 0                | 8.517            | 2.154            | -2.154          | 2.634            |
|               | verso clienti (oltre 12 mesi)              | 0                | 0                | 0                | 0               | 0                |
| 2             | verso imprese controllate (entro 12 mesi)  | 76.225           | 491.468          | 496.973          | -363.496        | 55.874           |
|               | verso imprese controllate (oltre 12 mesi)  | 106.313          | 0                | 79.404           | 12.588          | 0                |
| 3             | verso imprese collegate (entro 12 mesi)    | 0                | 0                | 0                | 0               | 0                |
|               | verso imprese collegate (oltre 12 mesi)    | 0                | 0                | 0                | 0               | 0                |
| 4             | verso imprese controllanti (entro 12 mesi) | 0                | 0                | 0                | 0               | 0                |
|               | verso imprese controllanti (oltre 12 mesi) | 0                | 0                | 0                | 0               | 0                |
| 5             | verso altri (entro 12 mesi)                | 819.061          | 1.353.630        | 843.380          | -12.602         | 1.101.493        |
|               | verso altri (oltre 12 mesi)                | 0                | 0                | 0                | 0               | 0                |
| <b>TOTALE</b> |  | <b>1.001.599</b> | <b>1.853.616</b> | <b>1.421.911</b> | <b>-365.663</b> | <b>1.160.001</b> |

III Attività finanziarie non immobilizzate

|               |                                       |                |                |                |          |          |
|---------------|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------|----------|
| 1             | partecipazioni in imprese controllate | 0              | 0              | 0              | 0        | 0        |
| 2             | partecipazioni in imprese collegate   | 253.606        | 253.606        | 253.606        | 0        | 0        |
| 3             | altre partecipazioni                  | 0              | 0              | 0              | 0        | 0        |
| 4             | azioni proprie                        | 0              | 0              | 0              | 0        | 0        |
| 5             | altri titoli                          | 0              | 0              | 0              | 0        | 0        |
| <b>TOTALE</b> |                                       | <b>253.606</b> | <b>253.606</b> | <b>253.606</b> | <b>0</b> | <b>0</b> |

IV Disponibilità liquide

|               |                            |           |               |                |             |               |
|---------------|----------------------------|-----------|---------------|----------------|-------------|---------------|
| 1             | depositi bancari e postali | 0         | 79.165        | 119.279        | 0           | 68.183        |
| 2             | assegni                    | 0         | 0             | 0              | 0           | 0             |
| 3             | denaro e valori in cassa   | 74        | 299           | 0              | -220        | 163           |
| <b>TOTALE</b> |                            | <b>74</b> | <b>79.464</b> | <b>119.279</b> | <b>-220</b> | <b>68.346</b> |

|                                 |                  |                  |                  |                 |                  |
|---------------------------------|------------------|------------------|------------------|-----------------|------------------|
| <b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE</b> | <b>1.255.279</b> | <b>2.186.687</b> | <b>1.794.796</b> | <b>-365.883</b> | <b>1.228.347</b> |
|---------------------------------|------------------|------------------|------------------|-----------------|------------------|

D Ratei e risconti

|               |                         |               |              |            |               |               |
|---------------|-------------------------|---------------|--------------|------------|---------------|---------------|
| a             | ratei e risconti attivi | 12.513        | 3.190        | 568        | -4.097        | -1.695        |
| b             | disaggio su prestiti    | 0             | 0            | 0          | 0             | 0             |
| <b>TOTALE</b> |                         | <b>12.513</b> | <b>3.190</b> | <b>568</b> | <b>-4.097</b> | <b>-1.695</b> |

|                         |                   |                   |                   |                |                |
|-------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|----------------|----------------|
| <b>TOTALE ATTIVITA'</b> | <b>33.542.343</b> | <b>35.297.216</b> | <b>33.896.391</b> | <b>-59.672</b> | <b>603.930</b> |
|-------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|----------------|----------------|

|                        |                           |                           |                           |                           |                           |
|------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| <b>PASSIVO E NETTO</b> | <b>SALDO AL 30-giu-03</b> | <b>SALDO AL 30-giu-02</b> | <b>SALDO AL 31-dic-02</b> | <b>II trim. 30-giu-03</b> | <b>II trim. 30-giu-02</b> |
|------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|

A Patrimonio netto

|      |                                       |            |            |            |            |            |
|------|---------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| I    | capitale sociale                      | 12.900.000 | 12.900.000 | 12.900.000 | 0          | 0          |
| II   | riserva sovrapprezzo azioni           | 20.132.711 | 21.468.728 | 21.468.728 | -1.336.017 | -1.006.272 |
| III  | riserve di rivalutazione              | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          |
| IV   | riserva legale                        | 0          | 19.113     | 19.113     | -19.113    | 19.113     |
| V    | riserva per azioni proprie in port.   | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          |
| VI   | riserve statutarie                    | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          |
| VII  | altre riserve, distintamente indicate | 0          | 234.143    | 0          | -234.143   | 234.143    |
|      | a)                                    |            |            | 234.143    | 0          | 0          |
|      | b)                                    |            |            | -2         | 0          | 0          |
| VIII | utili/(perdite) a nuovo               | 0          | 0          | 0          | 1.589.273  | 624.017    |

|    |   |                   |                   |                   |                  |                  |
|----|---|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|------------------|
| IX | utile/(perdita) di esercizio                              | (771.895)         | 177.541           | (1.589.273)       | (519.710)        | (257.623)        |
|    | <b>TOTALE</b>   | <b>32.260.816</b> | <b>34.799.525</b> | <b>33.032.709</b> | <b>(519.710)</b> | <b>(386.623)</b> |
| B  | Fondi per rischi ed oneri                                 |                   |                   |                   |                  |                  |
| 1  | per trattamento di quiescenza                             | 0                 | 0                 | 0                 | 0                | 0                |
| 2  | per imposte   | 0                 | 0                 | 0                 | 0                | 0                |
| 3  | altri accantonamenti                                      | 209.282           | 0                 | 0                 | 209.282          | 0                |
|    | <b>TOTALE</b>   | <b>209.282</b>    | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>209.282</b>   | <b>0</b>         |
| C  | <b>Trattamento fine rapporto subordinato</b>              | <b>9.660</b>      | <b>10.446</b>     | <b>15.055</b>     | <b>(5.646)</b>   | <b>1.456</b>     |
| D  | Debiti  |                   |                   |                   |                  |                  |
| 1  | obbligazioni (entro 12 mesi)                              | 0                 | 0                 | 0                 | 0                | 0                |
|    | obbligazioni (oltre 12 mesi)                              | 0                 | 0                 | 0                 | 0                | 0                |
| 2  | obbligazioni convertibili (entro 12 mesi)                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                | 0                |
|    | obbligazioni convertibili (oltre 12 mesi)                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                | 0                |
| 3  | verso banche (entro 12 mesi)                              | 831.932           | 265               | 612.253           | 207.998          | 265              |
|    | verso banche (oltre 12 mesi)                              | 0                 | 0                 | 0                 | 0                | 0                |
| 4  | debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)           | 0                 | 0                 | 0                 | 0                | 0                |
|    | debiti verso altri finanziatori (oltre 12 mesi)           | 0                 | 0                 | 0                 | 0                | 0                |
| 5  | acconti (entro 12 mesi)                                   | 0                 | 0                 | 0                 | 0                | 0                |
|    | acconti (oltre 12 mesi)                                   | 0                 | 0                 | 0                 | 0                | 0                |
| 6  | debiti verso fornitori (entro 12 mesi)                    | 96.492            | 209.588           | 113.419           | 12.170           | 44.897           |
|    | debiti verso fornitori (oltre 12 mesi)                    |                   |                   | 0,00              | 0,00             | 0,00             |
| 7  | debiti rappresentati da titoli di credito (entro 12 mesi) | 0                 | 0                 | 0                 | 0                | 0                |
|    | debiti rappresentati da titoli di credito (oltre 12 mesi) | 0                 | 0                 | 0                 | 0                | 0                |
| 8  | debiti verso controllate (entro 12 mesi)                  | 58.964            | 55.521            | 42.808            | 25.031           | 214.246          |
|    | debiti verso controllate (oltre 12 mesi)                  | 0                 | 180.000           | 0                 | 0                | 0                |
| 9  | debiti verso collegate (entro 12 mesi)                    | 0                 | 0                 | 0                 | 0                | 0                |
|    | debiti verso collegate (oltre 12 mesi)                    | 0                 | 0                 | 0                 | 0                | 0                |
| 10 | debiti verso controllanti (entro 12 mesi)                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                | 0                |
|    | debiti verso controllanti (oltre 12 mesi)                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                | 0                |
| 11 | debiti tributari (entro 12 mesi)                          | 10.652            | 7.077             | 11.294            | 1.934            | 714.006          |
|    | debiti tributari (oltre 12 mesi)                          | 0                 | 0                 | 0                 | 0                | 0                |
| 12 | debiti v/Istituti Prev.li e Ass.li (entro 12 mesi)        | 9.786             | 7.408             | 9.913             | 3.208            | 3.788            |
|    | debiti v/Istituti Prev.li e Ass.li (oltre 12 mesi)        | 0                 | 0                 | 0                 | 0                | 0                |
| 13 | altri debiti (entro 12 mesi)                              | 21.544            | 27.388            | 44.512            | (5.112)          | 20.093           |
|    | altri debiti (oltre 12 mesi)                              | 0                 | 0                 | 0                 | 0                | 0                |
|    | <b>TOTALE</b>   | <b>1.029.370</b>  | <b>487.245</b>    | <b>834.199</b>    | <b>245.228</b>   | <b>997.295</b>   |
| E  | Ratei e risconti passivi                                  |                   |                   |                   |                  |                  |
| 1  | ratei e risconti passivi                                  | 33.215            | 0                 | 14.428            | 11.173           | -8.197           |
| 2  | aggi su prestiti  | 0                 | 0                 | 0                 | 0                | 0                |
|    | <b>TOTALE</b>   | <b>33.215</b>     | <b>0</b>          | <b>14.428</b>     | <b>11.173</b>    | <b>(8.197)</b>   |
|    | <b>TOTALE PASSIVITA'</b>                                  | <b>33.542.343</b> | <b>35.297.216</b> | <b>33.896.391</b> | <b>(59.672)</b>  | <b>603.930</b>   |

quadratura ATTIVO/PASSIVO 0 0 0 0 0

**CONTI D'ORDINE**

|                      |                |          |                |          |                |
|----------------------|----------------|----------|----------------|----------|----------------|
| Fideiussioni         | 355.733        | 0        | 355.773        | 0        | 0              |
| Avalli               | 0              | 0        | 0              | 0        | 0              |
| Garanzie Reali       | 0              | 0        | 0              | 0        | 0              |
| Altri conti d'ordine | 0              | 0        | 0              | 0        | 0              |
| <b>TOTALE</b>        | <b>355.733</b> | <b>0</b> | <b>355.773</b> | <b>0</b> | <b>355.773</b> |

| <b>CONTO ECONOMICO</b> | <b>SALDO AL<br/>30-giu-03</b> | <b>SALDO AL<br/>30-giu-02</b> | <b>SALDO AL<br/>31-dic-02</b> | <b>II trim.<br/>30-giu-03</b> | <b>II trim.<br/>30-giu-02</b> |
|------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
|------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|

**A VALORE DELLA PRODUZIONE**

|  |            |              |              |          |              |
|--|------------|--------------|--------------|----------|--------------|
| 1 ricavi delle vendite e delle prestazioni                   | 0          | 2.195        | 3.449        | 0        | 2.195        |
| 2 variazione R.F. prodotti in corso di lav., semil. e finiti |            |              | 0            | 0        | 0            |
| 3 variazione lavori in corso su ord.ne                       | 0          | 0            | 0            | 0        | 0            |
| 4 incrementi imm.ni per lavori interni                       | 0          | 0            | 0            | 0        | 0            |
| 5.1 altri ricavi e proventi                                  | 150        | 173          | 1.453        | 0        | -156         |
| 5.2 contributi in conto esercizio                            | 0          | 0            | 0            | 0        | 0            |
| <b>TOTALE</b>  | <b>150</b> | <b>2.368</b> | <b>4.902</b> | <b>0</b> | <b>2.039</b> |

**B COSTI DELLA PRODUZIONE**

|  |                 |                   |                   |                 |                 |
|--|-----------------|-------------------|-------------------|-----------------|-----------------|
| 6 materie prime, sussidiarie, di consumo e merci         | -18             | -57               | -737              | 0               | -57             |
| 7 servizi  | -218.067        | -217.538          | -427.008          | -133.840        | -141.146        |
| 8 godimento di beni di terzi                             | -5.997          | -5.997            | -11.995           | -2.999          | -2.999          |
| 9 personale:   |                 |                   |                   | 0               |                 |
| a) salari e stipendi                                     | -80.629         | -76.388           | -155.700          | -39.431         | -45.647         |
| b) oneri sociali   | -21.346         | -15.568           | -31.181           | -13.479         | -9.503          |
| c) trattamento fine rapporto                             | -5.662          | -4.797            | -10.722           | -3.065          | -3.355          |
| d) trattamenti di quiescenza                             | 0               | 0                 | 0                 | 0               | 0               |
| e) altri costi   | 0               | -527              | -527              | 0               | 0               |
| 10 ammortamenti e svalutazioni                           |                 |                   |                   | 0               |                 |
| a) imm.ni immateriali                                    | -262.862        | -388.945          | -777.915          | -131.431        | -195.243        |
| b) imm.ni materiali                                      | -707            | -417              | -984              | -354            | -64             |
| c) altre svalutazione delle imm.ni                       | 0               | -307.547          | 0                 | 0               | -307.547        |
| d) svalut. dei crediti compresi nell'attivo circ.        | 0               | 0                 | 0                 | 0               | 0               |
| 11 variazione rimanenze di materie prime, suss. di cons. | 0               | 0                 | 0                 | 0               | 0               |
| 12 accant. per rischi                                    | 0               | 0                 | 0                 | 0               | 0               |
| 13 altri accantonamenti                                  | -209.282        | 0                 | 0                 | -209.282        | 0               |
| 14 oneri diversi di gestione                             | -8.948          | -489              | -10.592           | -3.311          | 27              |
| <b>TOTALE</b>  | <b>-813.518</b> | <b>-1.018.270</b> | <b>-1.427.361</b> | <b>-537.190</b> | <b>-705.533</b> |

|  |                 |                   |                   |                 |                 |
|--|-----------------|-------------------|-------------------|-----------------|-----------------|
| <b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA</b> | <b>-813.368</b> | <b>-1.015.902</b> | <b>-1.422.459</b> | <b>-537.190</b> | <b>-703.494</b> |
|--|-----------------|-------------------|-------------------|-----------------|-----------------|

**C PROVENTI E ONERI FINANZIARI**

|                          |   |           |           |   |         |
|--------------------------|---|-----------|-----------|---|---------|
| 15 da partecipazioni     |   |           |           | 0 |         |
| 1 in imprese controllate | 0 | 1.093.820 | 1.093.820 | 0 | 393.820 |
| 2 in imprese collegate   | 0 | 0         | 0         | 0 | 0       |

|  |               |                  |                  |               |                |
|--|---------------|------------------|------------------|---------------|----------------|
| 3 in altre imprese                           | 0             | 0                | 0                | 0             | 0              |
| 16 altri proventi finanziari                 |               |                  |                  | 0             |                |
| a da crediti iscritti nelle immobilizzazioni |               |                  |                  | 0             |                |
| verso imprese controllate                    | 63.033        | 73.947           | 105.930          | 29.635        | 37.225         |
| verso imprese collegate                      | 0             | 0                | 0                | 0             | 0              |
| verso imprese controllanti altre imprese     | 0             | 0                | 0                | 0             | 0              |
| verso altre imprese                          | 0             | 0                | 0                | 0             | 0              |
| b da titoli immobilizzati                    | 0             | 0                | 0                | 0             | 0              |
| c da titoli dell'attivo circolante           | 0             | 0                | 0                | 0             | 0              |
| d proventi diversi dai precedenti            |               |                  |                  | 0             |                |
| verso imprese controllate                    | 0             | 37.157           | 71.657           | 0             | 18.649         |
| verso imprese collegate                      | 0             | 0                | 0                | 0             | 0              |
| verso imprese controllanti altre imprese     | 0             | 0                | 0                | 0             | 0              |
| verso altre imprese                          | 2             | 14.616           | 14.697           | 0             | 151            |
| 17 interessi e altri oneri finanziari        |               |                  |                  | 0             |                |
| verso imprese controllate                    | 0             | 0                | 0                | 0             | 0              |
| verso imprese collegate                      | 0             | 0                | 0                | 0             | 0              |
| verso imprese controllanti altre imprese     | 0             | 0                | 0                | 0             | 0              |
| verso altre imprese                          | -21.563       | -26.097          | -57.568          | -12.156       | -3.975         |
| <b>TOTALE</b>                                | <b>41.473</b> | <b>1.193.443</b> | <b>1.228.536</b> | <b>17.480</b> | <b>445.871</b> |

D RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FIN.RIE

|  |          |          |                   |          |          |
|--|----------|----------|-------------------|----------|----------|
| 18 rivalutazioni di:                                       |          |          |                   | 0        |          |
| a) partecipazioni  | 0        | 0        | 0                 | 0        | 0        |
| b) immobilizzazioni fin.rie                                | 0        | 0        | 0                 | 0        | 0        |
| c) di titoli dell'attivo circolante che non cost. partecip | 0        | 0        | 0                 | 0        | 0        |
| 19 svalutazioni di:  |          |          |                   | 0        |          |
| a) partecipazioni  | 0        | 0        | -1.127.804        | 0        | 0        |
| b) immobilizzazioni fin.rie                                | 0        | 0        | -267.548          | 0        | 0        |
| c) di titoli dell'attivo circolante che non cost. partecip | 0        | 0        | 0                 | 0        | 0        |
| <b>TOTALE</b>  | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>-1.395.352</b> | <b>0</b> | <b>0</b> |

E PROVENTI E ONERI STRAORDINARI

|                               |          |          |          |          |          |
|-------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 20 proventi                   |          |          |          | 0        |          |
| a) plusvalenze da alienazioni | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        |
| b) altre                      | 0        | 0        | 2        | 0        | 0        |
| 21 oneri                      |          |          |          | 0        |          |
| a) minusvalenze               | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        |
| b) per imposte                | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        |
| <b>TOTALE</b>                 | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>2</b> | <b>0</b> | <b>0</b> |

|                               |                 |                |                   |                 |                 |
|-------------------------------|-----------------|----------------|-------------------|-----------------|-----------------|
| <b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b> | <b>-771.895</b> | <b>177.541</b> | <b>-1.589.273</b> | <b>-519.710</b> | <b>-257.623</b> |
|-------------------------------|-----------------|----------------|-------------------|-----------------|-----------------|

|                         |          |          |          |          |          |
|-------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 22 imposte di esercizio |          |          |          | 0        |          |
| a) correnti             |          |          | 0        | 0        | 0        |
| b) differite            | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        |
| <b>TOTALE</b>           | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> |

|  |                 |                |                   |                 |                 |
|--|-----------------|----------------|-------------------|-----------------|-----------------|
| <b>26 UTILE/(PERDITA) DI ESERCIZIO</b> | <b>-771.895</b> | <b>177.541</b> | <b>-1.589.273</b> | <b>-519.710</b> | <b>-257.623</b> |
|--|-----------------|----------------|-------------------|-----------------|-----------------|

Il Presidente del consiglio di Amministrazione  
Joaquim Ferreira Soares