



**Dmail Group S.p.A**

Sede Legale e Amministrativa: Via Aretina 25 – 50069 Loc. Sieci - Pontassieve (FI)

Capitale Sociale 12.900.000 € C.F. e P.IVA e Registro imprese: 12925460151

## **INDICE:**

• <b>ORGANI SOCIALI</b>	<b>PAG.</b>	<b>2</b>
-------------------------	-------------	----------

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

• <b>RELAZIONE SULLA GESTIONE AL BILANCIO AL 31/12/2003</b>	<b>PAG.</b>	<b>4</b>
• <b>BILANCIO AL 31/12/2003</b>	<b>PAG.</b>	<b>22</b>
• <b>NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO AL 31/12/2003</b>	<b>PAG.</b>	<b>30</b>
• <b>RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE</b>	<b>PAG.</b>	<b>53</b>
• <b>RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE AI SENSI DELL'ART. 156 DEL D.LGS. 24.2.1998 N. 58</b>	<b>PAG.</b>	<b>60</b>

## **BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO DMAIL**

• <b>RELAZIONE SULLA GESTIONE AL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31/12/2003</b>	<b>PAG.</b>	<b>62</b>
• <b>BILANCIO CONSOLIDATO AL 31/12/2003</b>	<b>PAG.</b>	<b>86</b>
• <b>NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31/12/2003</b>	<b>PAG.</b>	<b>91</b>
• <b>RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE</b>	<b>PAG.</b>	<b>121</b>
• <b>RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE AI SENSI DELL'ART. 156 DEL D.LGS. 24.2.1998 N. 58</b>	<b>PAG.</b>	<b>125</b>
• <b>SCHEMI DI BILANCIO DELLE SOCIETA' DEL GRUPPO</b>	<b>PAG.</b>	<b>127</b>



**Dmail Group S.p.A**

Sede Legale e Amministrativa: Via Aretina 25 – 50069 Loc. Sieci - Pontassieve (FI)

Capitale Sociale 12.900.000 € C.F. e P.IVA e Registro imprese: 12925460151

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

---

### **ORGANI SOCIALI**

## ORGANI SOCIALI

### Consiglio d'Amministrazione

NOMINATIVO	FUNZIONE
JOAQUIM SOARES FERREIRA*	PRESIDENTE AMMINISTRATORE DELEGATO
GIANLUIGI VIGANÒ*	AMMINISTRATORE DELEGATO
BRIGITTE STETTER*	AMMINISTRATORE DELEGATO
GIANCARLO FERRARIO	AMMINISTRATORE NON ESECUTIVO
GIULIANO VACCARI	AMMINISTRATORE NON ESECUTIVO
UBERTO LUDOLF GUCCI **	AMMINISTRATORE NON ESECUTIVO - INDIPENDENTE
GINO FRANCINI **	AMMINISTRATORE NON ESECUTIVO - INDIPENDENTE
	* il Presidente del Consiglio di Amministrazione ed i consiglieri delegati hanno la legale Rappresentanza della società di fronte ai terzi ed in giudizio
	** componenti del comitato per le nomine e la remunerazione e del comitato per il controllo interno

### Collegio Sindacale

NOMINATIVO	FUNZIONE
MARIO ALBERTO GALEOTTI FLORI	PRESIDENTE
CARLO BOSSI	SINDACO EFFETTIVO
ANGELO GALIZZI	SINDACO EFFETTIVO
MASSIMO INNOCENTI	SINDACO SUPPLENTE
SIMONE BOSCHI	SINDACO SUPPLENTE

### Società di revisione

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



**Dmail Group S.p.A**

Sede Legale e Amministrativa: Via Aretina 25 – 50069 Loc. Sieci - Pontassieve (FI)

Capitale Sociale 12.900.000 € C.F. e P.IVA e Registro imprese: 12925460151

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

---

### **RELAZIONE SULLA GESTIONE AL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2003**

**Signori azionisti,**

il bilancio di esercizio che sottoponiamo alla Vostra approvazione chiude con un risultato negativo di Euro 5.554.809. La perdita d'esercizio è essenzialmente influenzata dalla decisione di svalutare alcune partecipazioni delle quali verrà data di seguito ampia informativa.

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

### **L' ATTIVITA' DELLA SOCIETA' E DEL GRUPPO**

La società è la holding del Gruppo che svolge attività multi-channel multiprodotto (vendite via catalogo; on-line B2C, retail tramite negozi di terzi e di proprietà) ed attività editoriali tramite il gruppo Gidienne Stampa e tramite Bloomberg Investimenti.

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

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. 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 che fa capo al Gruppo Gidienne Stampa.

Il Gruppo Gidienne 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.

### **ANDAMENTO DELLA GESTIONE E PRINCIPALI DATI ECONOMICO - FINANZIARI**

Nel corso del 2003, nell'ambito di una riorganizzazione aziendale e di gruppo sono state effettuate operazioni tese al raggiungimento di una maggiore efficienza e redditività aziendale. In data 20/11/2003 Dmail Group s.p.a. ha acquisito il pieno controllo di D-Mail Store s.r.l. poiché il socio di minoranza non ha partecipato alla ricostituzione del Capitale Sociale; in data 19/12/2003 è stata ceduta la partecipazione nella società Promosport s.r.l.; l'Editrice Lecchese ha acquistato dal socio di minoranza dell' Editrice Lariana il residuo 5% raggiungendo il pieno controllo di quest'ultima.

In data 4 luglio 2003 è stata rinnovata per ulteriori 12 mesi, pertanto sino al 15 giugno 2004, l'opzione put/call sul 33% delle quote della controllata Gidiemme Stampa Srl, alle stesse condizioni originariamente concordate.

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

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

<b>STATO PATRIMONIALE</b>			
<b>ATTIVO</b>		<b>PASSIVO</b>	
A) CREDITI V/SOCI	0	A) PATRIMONIO NETTO	27.477.901
B) IMMOBILIZZAZIONI	24.458.245	B) FONDI PER RISCHI E ONERI	140.000
C) ATTIVO CIRCOLANTE	3.598.798	C) FONDO T.F.R.	13.418
D) RATEI E RISCONTI ATTIVI	2.379	D) DEBITI	422.742
		E) RATEI E RISCONTI PASSIVI	5.361
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>28.059.422</b>	<b>TOTALE PASSIVO E NETTO</b>	<b>28.059.422</b>

<b>CONTO ECONOMICO</b>	
A) VALORE DELLA PRODUZIONE	184
B) COSTI DELLA PRODUZIONE	(1.323.677)
<b>DIFFERENZA TRA VALORI E COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>(1.323.493)</b>
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI	1.639.962
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE	(5.871.277)
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI	(1)
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>(5.554.809)</b>
IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	0
<b>PERDITA D'ESERCIZIO</b>	<b>(5.554.809)</b>

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

## **INVESTIMENTI**

### *Investimenti in immobilizzazioni immateriali*

Nel corso dell' anno 2003 la società non ha effettuato alcun investimento in immobilizzazioni immateriali.

### *Investimenti in immobilizzazioni materiali*

Nel corso dell' anno 2003 la società non ha effettuato alcun investimento in immobilizzazioni materiali.

### *Investimenti in immobilizzazioni finanziarie*

Le movimentazioni finanziarie nell'anno 2003 sono state le seguenti:

- In data 06 Ottobre 2003 con Assemblea Straordinaria dei Soci, la società D-Mail Store ha provveduto all'abbattimento totale del Capitale Sociale per la copertura delle perdite in corso, per poi procedere alla ricostituzione del Capitale sociale ad un valore pari a 110.000 euro. Il socio di minoranza non ha partecipato alla ricapitalizzazione non esercitando il diritto d'opzione, che pertanto è stato esercitato dalla Dmail Group s.p.a. che detiene oggi il 100% del Capitale Sociale.
- La Dmail Group s.p.a. ha erogato nel corso dell'esercizio 2003 finanziamenti fruttiferi nei confronti della controllata D-Mail s.r.l. per 275.802 ed ha ottenuto rimborsi per 200.000 euro. Il Credito residuo di 1.900.000 euro vantato nei confronti della D-Mail s.r.l., con una apposita delibera del C.d.A. della Dmail Group s.p.a. del 16/12/2003 è stato trasformato in "finanziamento in conto capitale per copertura delle perdite" ed imputato ad incremento del valore della partecipazione. La partecipazione è poi stata svalutata per 3.508.671 tenuto conto delle perdite registrate nell'esercizio 2003 e dei risultati futuri attesi.
- Nel corso dell'esercizio 2003 la Dmail Group s.p.a. ha concesso finanziamenti fruttiferi alla D-Media S.p.a. per un valore di 287.088 euro. Sono stati erogati nel corso dell'esercizio ulteriori finanziamenti infruttiferi per un importo di 347.202. L'importo complessivo dei finanziamenti infruttiferi pari a 471.732 è stato successivamente convertito in finanziamenti in conto capitale per copertura di perdite è stato imputato ad incremento del valore della partecipazione. Il valore della partecipazione pari a 3.171.064 è stato svalutato per 1.344.624 euro per adeguare il valore contabile della partecipazione in D-Media s.p.a. al valore di cessione di 1.826.400 euro risultante dal contratto stipulato il 17/2/2004.
- Nel corso del 2003 la Dmail Group s.p.a ha effettuato finanziamenti fruttiferi verso la Dmedia Group s.p.a. per 65.000 euro ed ha ottenuto rimborsi per 313.000 euro. Il saldo del credito al 31/12/2003 era pari a 72.000 euro.
- La Dmail Group s.p.a. ha riformulato con la controllata C.A.T. Import Export S.p.a. un diverso piano di rimborso del pagamento da parte della C.A.T. del residuo debito di 1.900.000 derivante dalla cessione delle quote della società D-Mail Retail S.p.a. con scadenze sino al 31/12/2011.

**ANDAMENTO DELLE SOCIETA' CONTROLLATE E COLLEGATE**

□ **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.

In data 30 Settembre 2003 la società ha risolto il contratto di affitto d'azienda relativo al negozio di Firenze –Via Landucci con la D-Mail Store s.r.l. .

La società La D-Mail S.r.l. ha chiuso l'esercizio 2003 con un risultato negativo pari ad euro 1.608.671 con valore della produzione pari ad euro 12.825.458.

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. La Data management Consult ha chiuso il bilancio 2003 con un risultato positivo pari a 6.364 euro ed un valore della produzione pari a 310.235 euro.

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, a cui se ne è aggiunto successivamente uno ad Oporto. La D-Mail Venda Directa s.a. ha chiuso l'esercizio 2003 con un risultato negativo pari a 18.198 ed un valore della produzione pari a 3.320.911 euro.

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: inizialmente operativa tramite il magazzino e il punto vendita di Madrid, ha subito nel 2003 un processo di ristrutturazione. Nell'esercizio 2003 è stata operativa con il solo punto vendita di Madrid.

La società ha chiuso l'esercizio 2003 con risultato negativo pari a 310.287 ed un valore della produzione pari a 199.021 euro.

□ **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. Nel corso dell'ultimo trimestre del 2003 la società CAT ha portato il proprio capitale sociale da 104.000 a 1.000.000 di euro attraverso l'utilizzo delle riserve disponibili. La CAT ha chiuso l'esercizio 2003 con un risultato positivo pari ad euro 909.760 con valore della produzione pari ad euro 12.066.440



□ **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 2003 ha proceduto alla chiusura dei punti vendita di Vicenza e di Brescia in quanto ritenuti non più strategici per l’attività aziendale. In data 30 Settembre 2003 si è concluso il contratto di affitto d’azienda relativo al negozio di Firenze –Via Landucci con la D-Mail S.r.l.; in data 31/12/2003 è stato chiuso il negozio di Padova. Pertanto al 31/12/2003 la società era operativa con una catena di 5 punti vendita.

Sono in corso processi di razionalizzazione della rete distributiva al fine di eliminare i punti vendita meno produttivi. In data 06 Ottobre 2003 con Assemblea Straordinaria dei Soci la società ha provveduto all’abbattimento totale del Capitale Sociale per perdite e alla sua ricostituzione ad un valore pari a 110.000 euro.

Il Socio di minoranza non ha partecipato alla ricapitalizzazione, non esercitando il suo diritto d’opzione, che pertanto è stato esercitato dalla Dmail Group s.p.a. che attualmente detiene il 100% del Capitale Sociale.

La D-Mail Store ha chiuso l’esercizio 2003 con un risultato negativo pari ad euro 385.556 ed un valore della produzione pari ad euro 2.927.268.

□ **DMEDIA GROUP S.P.A.**

Dmedia Group S.p.A. è controllata al 100% dalla Dmail Group S.p.A ed 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 2003 con un risultato negativo pari ad euro 119.090 ed un valore della produzione pari ad euro 1.043.621.

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 2003 con un risultato negativo pari ad euro 622.983 ed un valore della produzione pari ad euro 1.114.403.

Attualmente svolge l’attività di concessionaria per la raccolta pubblicitaria di “Bloomberg Investimenti” e per il mensile “Trading on line” (mensile finanziario). Tale società partecipa al 50% (in partnership con la multinazionale dell’informazione finanziaria Bloomberg NY) in **Bloomberg Investimenti S.r.l.**, la società editrice delle predette testate giornalistiche. Bloomberg Investimenti S.r.l. ha chiuso il periodo con un risultato negativo pari ad euro 1.030.570 con un valore della produzione pari ad euro 2.079.426. D-Media S.p.a. detiene inoltre il 10% nella nella Brown Editore S.p.A. (ex **Spystocks S.p.A.**).

Come meglio precisato nel paragrafo relativo ai “fatti successivi alla chiusura dell’esercizio”, è stata effettuata la cessione dell’intera partecipazione di D-Media s.p.a. per la quale la controllante Dmail Group s.p.a. aveva ricevuto una proposta irrevocabile di acquisto.

La partecipazione in tale società, non essendo ritenuta strategica per lo sviluppo del gruppo Dmail è classificata tra le attività non immobilizzate.

□ **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 2003 con un risultato negativo pari ad euro 2.958 con un valore della produzione pari ad euro 2.542.375.

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 2003 con un risultato positivo pari a euro 3.030 ed un valore della produzione di euro 3.745.941.
- 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 2003 con un risultato positivo pari a euro 2.079 ed un valore della produzione di euro 834.601.
- 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 2003 con un risultato positivo pari a euro 5.341 ed un valore della produzione di euro 1.798.398.
- 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 2003 con un risultato positivo pari a euro 1.140 ed un valore della produzione di euro 1.303.777.
- 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 2003 con un risultato negativo pari a euro 8.264 ed un valore della produzione di euro 3.202.690.
- Antares S.r.l.: In data 19/12/2003 la società ha ceduto il ramo d’azienda relativo alla attività editoriale e di raccolta pubblicitaria alla Società del gruppo Giornale di Merate s.r.l.. La società chiude l’esercizio 2003 con un risultato positivo pari ad euro 152.707 ed un valore della produzione di euro 752.794.

- Editrice Valtellinese S.r.l.: svolge la propria attività editoriale e di raccolta pubblicitaria con il settimanale Centrovale. La società chiude l'esercizio 2003 con un risultato negativo pari a euro 15.648 ed un valore della produzione di euro 1.102.886.
- Editrice Lecchese S.r.l.: svolge la propria attività editoriale e di raccolta pubblicitaria con il settimanale Giornale di Lecco. La società chiude l'esercizio 2003 con un risultato positivo pari a euro 5.934 ed un valore della produzione di euro 1.486.391.
- Giornale di Merate S.r.l.: svolge la propria attività editoriale e di raccolta pubblicitaria con il settimanale Giornale di Merate. La società chiude l'esercizio 2003 con un risultato positivo pari a euro 17.762 ed un valore della produzione di euro 1.392.779.
- Promosport S.r.l.: la società è attualmente inattiva avendo sospeso la propria attività editoriale. La quota di partecipazione nella Promosport s.r.l. detenuta dalla Gidienne Stampa s.r.l. è stata ceduta in data 19/12/2003. La società chiude l'esercizio 2003 con un risultato positivo pari a euro 751 ed un valore della produzione di euro 62.001.
- 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 2003 con un risultato negativo pari a euro 15.195 ed un valore della produzione di euro 885.271.
- Dipiù S.r.l.: la società – che è stata messa in liquidazione – svolgeva servizi grafici, impaginazione, fotolito e di supporto al settore editoriale. La società chiude l'esercizio 2003 con un risultato positivo pari a euro 2.570 ed un valore della produzione di euro 27.446.
- Promotion Digitale S.r.l.: svolge l'attività di Internet Service Provider e servizi digitali e di sviluppo software. La società chiude l'esercizio 2003 con un risultato positivo pari a euro 5.948 ed un valore della produzione di euro 1.018.637.

Il Gruppo Gidienne Stampa presenta un risultato consolidato negativo pari ad euro 92.867 con un Ebitda positivo di 1.514.402.

□ **GALASSIA S.r.l.**

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

La partecipazione in tale società, a seguito dello sviluppo della logistica interna al gruppo tramite la D-Mail S.r.l. è classificata tra le attività non immobilizzate poiché ritenuta non più strategica.

## **ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO**

Le principali attività di ricerca e sviluppo si hanno sulle controllate. Nell'esercizio 2003 non sono stati implementati particolari progetti di rilievo. La controllata D.M.C. s.r.l. ha provveduto allo sviluppo e alla manutenzione del sito [www.dmailgroup.it](http://www.dmailgroup.it) attraverso il quale la capogruppo fornisce al Mercato le informazioni istituzionali e informazioni sulle caratteristiche del gruppo e dei siti commerciali [www.dmail.it](http://www.dmail.it) e [www.dmail.pt](http://www.dmail.pt).

## **SISTEMA DI CORPORATE GOVERNANCE**

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

Il Consiglio di Amministrazione - Il Consiglio di Amministrazione attualmente in carica è composto da sette membri, nominati dall'Assemblea ordinaria dei Soci tenutasi in data 7 maggio 2003 sino all'approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2005, e precisamente da tre Amministratori esecutivi (nelle persone del Signor Joaquim Soares Ferreira, Presidente del Consiglio di Amministrazione, del Signor Gianluigi Viganò e della Signora Brigitte Stetter), quattro Amministratori non esecutivi (nelle persone dei Signori Giancarlo Ferrario, Giuliano Vaccari, Uberto Ludolf Gucci e Gino Francini).

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

Funzioni del Consiglio - Al Presidente del Consiglio di Amministrazione spettano, a norma dello Statuto, i poteri di presidenza dell'Assemblea dei Soci (articolo 8), di convocazione e presidenza delle riunioni del Consiglio (articolo 12), nonché la rappresentanza legale della Società di fronte ai terzi ed in giudizio (articolo 17).

Al Presidente del Consiglio di Amministrazione attualmente in carica, Signor Joaquim Soares, nominato dall'Assemblea dei Soci tenutasi in data 7 maggio 2003, sono attribuiti (oltre ai poteri stabiliti dallo Statuto per detta carica come sopra precisato) i poteri derivanti dalla carica di Amministratore Delegato, in virtù della nomina deliberata dal Consiglio di Amministrazione in data 7 maggio 2003.

Il Consiglio di Amministrazione della Società, con delibera del 7 maggio 2003, ha nominato al proprio interno tre Amministratori Delegati, nelle persone del Presidente del Consiglio di Amministrazione, Signor Joaquim Soares e della Signora Brigitte Stetter e del Signor Gianluigi Viganò.

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

Piano di Stock Option - L'assemblea straordinaria di Dmail Group S.p.A. del 18 aprile 2000, ha deliberato, tra l'altro, un aumento di capitale sociale, con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441 del codice civile per n. 320.000 nuove azioni, da destinarsi gratuitamente ad alcuni amministratori e dipendenti delegando il

Consiglio di Amministrazione a determinare termini e condizioni di detto aumento fermo restando che l'esercizio sarà scaglionato a 12, 24, e 36 mesi rispettivamente per il 20%, 20% e 60% dell'aumento complessivo.

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

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

Rapporti con i Soci - Gli Amministratori delegati Brigitte Stetter e Gianluigi Viganò sono stati nominati in data 7 Maggio 2003 "Responsabili delle Relazioni con gli Investitori e gli altri Soci"

Il Collegio Sindacale - Il Collegio Sindacale attualmente in carica è stato nominato dall'Assemblea ordinaria dei Soci tenutasi in data 8 maggio 2002 sino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2004. Come prescritto dall'articolo 18 dello Statuto, il Collegio Sindacale è stato nominato con la procedura del voto di lista.

### **ADOZIONE DEI PRINCIPI CONTABILI IAS/IFRS**

In relazione alla raccomandazione del CESR (Committee of European Securities Regulators) richiamata dalla Consob con comunicato stampa del 30 dicembre 2003 e contenente le linee guida per le società quotate in ambito UE circa le modalità di transizione agli IAS/IFRS, si illustra nel seguito il quadro normativo di riferimento nonché il processo di adozione dei principi contabili internazionali nell'ambito del Gruppo

Le principali fasi che hanno caratterizzato il processo di armonizzazione contabile nell'ambito della UE sono state:

- l'adozione del Regolamento n. 1606 emanato dal Parlamento Europeo e dal Consiglio Europeo nel luglio 2002 che prevede, a partire dal 2005, l'applicazione obbligatoria dei principi IAS/IFRS per i conti consolidati delle società quotate nei mercati regolamentati della UE;
- l'adozione, da parte della Commissione Europea, del Regolamento n. 1725 del 29 settembre 2003 che ha omologato i principi contabili internazionali e le relative interpretazioni esistenti alla data del 14 settembre 2002; da tale processo di omologazione sono stati esclusi gli IAS 32 e 39, riguardanti rispettivamente la disclosure e la valutazione degli strumenti finanziari, nonché le relative interpretazioni (SIC 5, 16 e 17) in quanto in corso di revisione da parte dello IASB;
- l'emanazione, da parte del legislatore italiano, della Legge Comunitaria 2003 (Legge 31 ottobre 2003, n. 306) che all'art. 25 prevede, tra l'altro, per le società quotate, l'obbligo di redigere secondo gli IAS/IFRS, oltre al bilancio consolidato (già previsto dal Regolamento comunitario n. 1606/2002), anche il bilancio d'esercizio.

In concomitanza, lo IASB ha pianificato una serie di progetti volti all'implementazione dei principi internazionali recepiti dalla UE, ivi inclusa la regolamentazione di operazioni attualmente non disciplinate. Alcuni di questi progetti sono già terminati mentre altri sono in fase di definizione e/o in corso di avvio.

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

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

Il progetto sarà finalizzato al raggiungimento dei seguenti obiettivi:

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

#### **RAPPORTI CON SOCIETA' CONTROLLATE, COLLEGATE E PARTI CORRELATE**

##### RAPPORTI CON SOCIETA' CONTROLLATE E COLLEGATE

La Dmail Group S.p.A. detiene partecipazioni dirette nelle seguenti società:

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

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

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

DMEDIA GROUP S.p.A. al 100%

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

GALASSIA S.r.l. al 20%

I rapporti economici intercorsi nell'esercizio 2003 fra Dmail Group S.p.A. e le società del gruppo risultano i seguenti:

- a) ha ricevuto beni in uso alla D-Mail S.r.l. dietro un corrispettivo di euro 11.995; ha registrato riaddebiti per utenze da D-Mail s.r.l. per 10.833 euro; ha acquistato articoli promozionali per 1.583 euro. Ha inoltre addebitato alla D-Mail S.r.l. euro 49.967 per interessi su finanziamenti;
- b) ha addebitato interessi su finanziamento per euro 14.597 alla controllata Dmedia Group S.p.A.;
- c) ha addebitato euro 52.215 per interessi su dilazioni di pagamento alla CAT Import Export S.p.A.;
- d) ha addebitato interessi su finanziamento per euro 6.470 alla controllata D-Media S.p.a.;
- e) ha ricevuto prestazioni di servizi dalla D.M.C. S.r.l. per euro 26.247;

f) ha ottenuto servizi di pubblicità dalla controllata Promotion Digitale S.r.l. per euro 378.

Al 31/12/2003 la Dmail Group s.p.a. aveva iscritto nelle “immobilizzazioni finanziarie” i seguenti *crediti a lungo termine verso imprese controllate*: verso la C.A.T. Import Export s.p.a. per 1.900.000 per dilazioni di pagamento; verso la Dmedia Group s.p.a. per 72.000 euro per finanziamenti fruttiferi; verso la D-Media s.p.a. per 287.088 euro per finanziamenti fruttiferi.

Al 31/12/2003 la Dmail Group aveva iscritto nei “crediti” i seguenti *crediti a breve termine verso imprese controllate*: verso la D-Mail s.r.l. per 330.000 euro per cessioni di crediti fiscali e per 24.132 per interessi su finanziamenti; verso la D-Mail store s.r.l. per 75.391 euro per cessioni di crediti fiscali ; verso la D-Media s.p.a. per 6.470 euro per interessi su finanziamenti; verso la Dmedia Group s.p.a. per 18.485 per interessi su finanziamenti; ed i seguenti *crediti a lungo termine verso imprese controllate*: verso la C.A.T. per 131.619 euro per interessi su dilazioni di pagamento.

Alla medesima data la Società aveva iscritto i seguenti *debiti verso società controllate*: verso la D.M.C. S.r.l. per euro 2.324, verso la D-Mail S.r.l. per euro 9.453, verso la Promotion Digitale S.r.l. per euro 11.016 e verso la Dmedia Group S.p.A per euro 4.565.

#### RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

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

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

A questi fini, attestiamo quanto segue:

- **membri del consiglio di amministrazione** e eventuali società in cui i singoli consiglieri detengano una partecipazione di controllo: la società Banfort Ida che detiene il 43% circa del capitale sociale della Dmail Group S.p.A., è posseduta per il 49% da Joaquim Soares (Presidente del Consiglio di Amministrazione di Dmail Group S.p.A.) e per il 24,5% da Brigitte Stetter (Amministratore delegato della Dmail Group S.p.A.) e per il 24,5% da Gianluigi Viganò (Amministratore delegato della Dmail Group S.p.A.).

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

<b>NOME E COGNOME</b>	<b>CARICA</b>	<b>N° DI AZIONI AL 31/12/2002</b>	<b>N° DI AZIONI ACQUISTATE</b>	<b>N° DI AZIONI VENDUTE</b>	<b>N° DI AZIONI AL 31/12/2003</b>
Joaquim F. Soares	Presidente	26.100			26.100
Brigitte Stetter	Amm.re Delegato	5.000			5.000
Giuliano Vaccari	Consigliere	100			100
Gianluigi Viganò	Amm.re Delegato	700			700

L' Innominato S.p.A., (società specializzata nello sviluppo di reti vendita) di cui è Amministratore Unico il sig. Percassi Antonio, azionista sia di Dmail Group S.p.A. che della SMALG S.p.A., (società detentrici al 31/12/2003 di una partecipazione di minoranza nella Dmail Group S.p.A.) aveva in essere, per l'importo di Euro 245.833 un contratto di assistenza allo sviluppo della rete di vendita del Gruppo dmail scaduto il 1° marzo 2003. I costi di competenza delle singole controllate sono stati riaddebitati a quest'ultime nel corso dell'esercizio per la quota di pertinenza.

#### **AZIONI PROPRIE**

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

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

In data 17 Febbraio 2004, ai rogiti del notaio Calafiori in Milano è stato perfezionato il contratto di vendita della totalità delle azioni della D-Media S.p.a. alla società Editori PerlaFinanza s.p.a..

Il contratto prevede un corrispettivo per la totalità delle azioni di 2.200.000 euro per cui alla Dmail Group che possiede l' 83,02% della D-Media s.p.a. verranno corrisposti 1.826.440 euro di cui 1.245.300 euro contestualmente alla firma e la parte rimanente pari ad euro 581.140 entro il sesto mese successivo al "closing". La parte residua del pagamento viene garantita con apposita fideiussione bancaria.

In data 22 Marzo 2004 si è tenuta l'assemblea ordinaria e straordinaria della società D-Mail Iberia s.a. per l'approvazione del bilancio al 31/12/2003 e per la messa in liquidazione della società non ritenuta più strategica nello sviluppo del Gruppo Dmail.

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



### **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Il Gruppo Dmail ha cercato di consolidare nell'esercizio 2003 le posizioni di mercato raggiunte, cercando allo stesso tempo di intervenire sia nel contenimento e nella razionalizzazione dei costi che nella ricerca di aree di business con più alti margini di contribuzione.

La dimostrazione del raggiungimento di questo obiettivo è evidente se si raffrontano le percentuali di MOL rispetto al fatturato dell'esercizio 2003 rispetto all'esercizio precedente.

Nell'esercizio 2004 nonostante la crisi economica ed internazionale si prevede un processo di espansione del fatturato del gruppo con particolare riferimento al settore tradizionale per il quale è previsto un miglioramento dei margini operativi ed un recupero di redditività in base ad un piano di sviluppo che verrà attuato attraverso una maggiore copertura dei segmenti di mercato e dei prodotti offerti.

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.

In data 4 luglio 2003 è stata rinnovata per ulteriori 12 mesi, al 15 giugno 2004, l'opzione put/call sul 33% delle quote della controllata Gidienne Stampa Srl, alle stesse condizioni originariamente concordate.

### **ALTRE INFORMAZIONI**

#### **PIANO DI STOCK OPTION**

L'assemblea straordinaria di Dmail Group S.p.A. del 18 aprile 2000, ha deliberato, tra l'altro, un aumento di capitale sociale, con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441 del codice civile per n. 320.000 nuove azioni, da destinarsi gratuitamente ad alcuni amministratori e dipendenti delegando il Consiglio di Amministrazione a determinare termini e condizioni di detto aumento fermo restando che l'esercizio sarà scaglionato a 12, 24, e 36 mesi rispettivamente per il 20%, 20% e 60% dell'aumento complessivo.

In data 19 luglio 2000, il Consiglio di Amministrazione ha stabilito che il prezzo di esercizio per ciascuna azione per la prima tranche del piano di stock option sarà pari al prezzo di offerta. In data 18 novembre 2000, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'attribuzione della totalità dei diritti di opzione, 20.000 a dipendenti e 300.000 ad alcuni amministratori.

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

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

Nessun diritto di opzione è stato esercitato nel corso del 2003 e nessuna influenza si è verificata sul conto economico della società.

**STOCK-OPTION ATTRIBUITE AGLI AMMINISTRATORI**

SOGGETTO	DIRITTI DI ASSEGNAZIONE O OPZIONI ATTRIBUITI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO					ASSEGNAZIONE DI AZIONI O ESERCIZIO DELLE OPZIONI REALIZZATE NEL CORSO DELL'ESERCIZIO		
	ASSEGNAZIONE GRATUITA DI AZIONI		OPZIONI DI ACQUISTO O SOTTOSCRIZIONE			ASSEGNAZIONE GRATUITA DI AZIONI	OPZIONI DI ACQUISTO O SOTTOSCRIZIONE	
Nome e cognome	N. di azioni assegnabili	Data di assegnaz.	N. di azioni acquistabili o sottoscriv.	Prezzo per azione di es. delle opzioni	Periodo di es.	N. azioni assegnate	n. azioni acquistate o sottoscr.	prezzo di esercizio
Joaquim Soares Ferreira			20.000 20.000 60.000	p. offerta non def. non def.	2002 2003 2004			
Rinaldo Denti (1)			20.000 20.000 60.000	p. offerta non def. non def.	2002 2003 2004			
Brigitte Stetter			11.000 11.000 33.000	p. offerta non def. non def.	2002 2003 2004			
Vasco Galante (2)			5.000 5.000 15.000	p. offerta non def. non def.	2002 2003 2004			
David Mozzetti			4.000 4.000 12.000	p. offerta non def. non def.	2002 2003 2004			
<b>Totale</b>			<b>300.000</b>					

(1) dimessosi in data 12 Marzo 2002

(2) cessato dalla carica il 31/03/2003

**IMPEGNO DI LOCK UP**

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

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

Il bilancio al 31 dicembre 2003 è stato redatto utilizzando la moneta di conto Euro.

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

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

Il Codice di Comportamento, che è entrato in vigore il 1 gennaio 2003, ha recepito le soglie quantitative ed i termini fissati da Borsa Italiana nel Regolamento anzidetto per la rilevazione e la comunicazione al mercato delle

operazioni compiute dalle “persone rilevanti” sugli strumenti finanziari quotati emessi dalla Società e precisamente prevede:

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

Inoltre prevede:

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

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

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

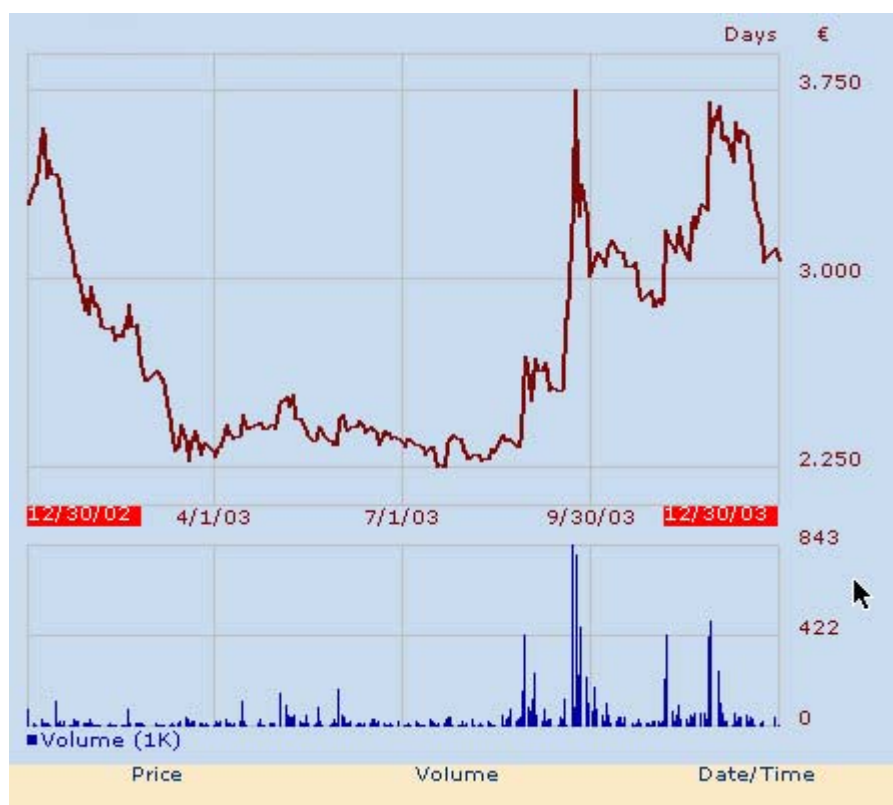
#### ANDAMENTO DEL TITOLO DMAIL GROUP S.P.A.

Nel 2003 si è stabilizzato il generalizzato trend negativo per ciò che riguarda le quotazioni dei titoli del Nuovo Mercato già evidenziatosi nel corso della fine del 2002.

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

Scendendo nel dettaglio dell’andamento del titolo Dmail Group, nel corso dell’anno 2003 abbiamo riscontrato una oscillazione del titolo che va da un massimo di 3,75 ad un minimo di 2,25 euro.

Il titolo ha subito nel corso del 2003 un andamento che può essere rappresentato attraverso la seguente tabella che mostra sia l’andamento che i volumi di scambio del titolo.



#### ALTRE INFORMAZIONI

La Società ha una causa in corso con la società Smalg S.p.A. e con il sig. Antonio Percassi, soci della Gidiemme Stampa S.r.l e Dmail Group S.p.A. i quali in prima istanza avevano richiesto il sequestro delle quote Gidiemme Stampa acquisite da D-Media Group S.p.A. ed in seguito con atto di citazione hanno convenuto in giudizio i venditori delle quote Gidiemme Stampa S.r.l., oltre a Dmedia Group S.p.A e la controllante Dmail Group S.p.A. al fine di ottenere l'invalidità e/o inefficacia del contratto ed ottenere il risarcimento del danno dai venditori.

Il sequestro delle quote, concesso in prima istanza dal Tribunale di Monza, veniva poi annullato con provvedimento del Giudice Delegato nel gennaio 2002. Contro tale provvedimento è stato proposto reclamo sul quale il Collegio Giudicante del Tribunale di Monza deve ancora pronunciarsi.

Riguardo la richiesta d'invalidità e/o inefficacia del contratto di cessione delle quote la prima udienza, fissata nel dicembre 2002, è stata rinviata al 26/2/2003 ed in tale data il Giudice si è riservato di decidere sulle prove assunte. Con un'ordinanza del 6 Settembre 2003 il Giudice ha sciolto la riserva e ribadisce l'impostazione originaria del Tribunale e quindi preannuncia, salva l'ammissione di una CTU, la fase decisoria della controversia.

La società supportata dai propri legali ha buone ragioni di credere che le cause in corso avranno esito favorevole.

**PROPOSTE SULLA DESTINAZIONE DEL RISULTATO D'ESERCIZIO**

- Il Consiglio di Amministrazione proporrà all'Assemblea di provvedere alla copertura della perdita di euro 5.554.809 mediante l' utilizzo del Fondo Sovrapprezzo Azioni .

*Per il Consiglio di Amministrazione*

*Il Presidente*

*Joaquim Ferreira Soares*



**Dmail Group S.p.A**

Sede Legale e Amministrativa: Via Aretina 25 – 50069 Loc. Sieci - Pontassieve (FI)

Capitale Sociale 12.900.000 € C.F. e P.IVA e Registro imprese: 12925460151

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

---

### **BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2003**

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

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

C.F. e P. Iva : 12925460151 Cap. soc. 12.000.000 €

Iscritta al Registro Imprese di Firenze Codice fiscale n : 12925460151

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

<b>ATTIVO</b>		
	<b>SALDO AL 31-dic-03</b>	<b>SALDO AL 31-dic-02</b>
<b>A</b>	<b>Crediti v/soci per versam. ancora dovuti</b>	
<b>B I</b>	<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	
1	costi di impianto e ampliamento	507.985
2	costi di ricerca, sviluppo e pubblicità	
3	diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	16.456
4	concessioni, licenze, marchi e diritti simili	
5	avviamento	
6	immobilizzazioni in corso e acconti	
7	altre	
	<b>TOTALE B I</b>	<b>1.050.164</b>
<b>II</b>	<b>Immobilizzazioni materiali</b>	
1	terreni e fabbricati	
2	impianti e macchinari	
3	Attrezzature industriali e commerciali	
4	altri beni	4.596
5	Immobilizzazioni in corso e acconti	
	<b>TOTALE B II</b>	<b>6.010</b>
<b>III</b>	<b>Immobilizzazioni finanziarie</b>	
1	partecipazioni in:	
	a) imprese controllate	21.670.120
	b) imprese collegate	
	c) altre imprese	
2	crediti verso:	
	a1) imprese controllate (entro 12 mesi)	300.000
	a2) imprese controllate (oltre 12 mesi)	2.259.088
	b1) imprese collegate (entro 12 mesi)	
	b2) imprese collegate (oltre 12 mesi)	
	c1) imprese controllanti (entro 12 mesi)	
	c2) imprese controllanti (oltre 12 mesi)	
	d1) altri (entro 12 mesi)	
	d2) altri (oltre 12 mesi)	
3	altri titoli	
4	azioni proprie	
	<b>TOTALE B III</b>	<b>23.929.208</b>
	<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>32.101.027</b>
<b>C I</b>	<b>Rimanenze</b>	
1	materie prime e di consumo	
2	prodotti in corso di lavorazione	

3	lavori in corso su ordinazione		
4	prodotti finiti e merci		
5	acconti (a fornitori)		
	<b>TOTALE C I</b>		
<b>II</b>	<b>Crediti</b>		
1	verso clienti (entro 12 mesi)		2.154
	verso clienti (oltre 12 mesi)		0
2	verso imprese controllate (entro 12 mesi)	454.478	496.973
	verso imprese controllate (oltre 12 mesi)	131.619	79.404
3	verso imprese collegate (entro 12 mesi)		
	verso imprese collegate (oltre 12 mesi)		
4	verso imprese controllanti (entro 12 mesi)		
	verso imprese controllanti (oltre 12 mesi)		
5	verso altri (entro 12 mesi)	913.955	843.380
	verso altri (oltre 12 mesi)		
	<b>TOTALE C II</b>	<b>1.500.052</b>	<b>1.421.911</b>
<b>III</b>	<b>Attività finanziarie non immobilizzate</b>		
1	partecipazioni in imprese controllate	1.826.440	
2	partecipazioni in imprese collegate	253.606	253.606
3	altre partecipazioni		
4	azioni proprie		
5	altri titoli		
	<b>TOTALE C III</b>	<b>2.080.046</b>	<b>253.606</b>
<b>IV</b>	<b>Disponibilità liquide</b>		
1	depositi bancari e postali	18.550	
2	Assegni		
3	denaro e valori in cassa	150	119.279
	<b>TOTALE C IV</b>	<b>18.700</b>	<b>119.279</b>
	<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>3.598.798</b>	<b>1.794.796</b>
<b>D</b>	<b>Ratei e risconti</b>		
a	ratei e risconti attivi	2.379	568
b	disaggio su prestiti		
	<b>TOTALE RATEI E RISCONTI</b>	<b>2.379</b>	<b>568</b>
	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>28.059.422</b>	<b>33.896.391</b>
<b>PASSIVO E NETTO</b>			
		<b>SALDO AL 31-dic-03</b>	<b>SALDO AL 31-dic-02</b>
<b>A</b>	<b>Patrimonio netto</b>		
I	capitale sociale	12.900.000	12.900.000
II	riserva sovrapprezzo azioni	20.132.711	21.468.728
III	riserve di rivalutazione		
IV	riserva legale		19.113
V	riserva per azioni proprie in portafoglio		
VI	riserve statutarie		
VII	altre riserve, distintamente indicate		
	a) Riserva straordinaria		234.143



	b) Riserva arrotondamento euro	(1)	(2)
VIII	utili/(perdite) a nuovo		
IX	utile/(perdita) di esercizio	(5.554.809)	(1.589.273)
	<b>TOTALE A</b>	<b>27.477.901</b>	<b>33.032.709</b>
<b>B</b>	<b>Fondi per rischi ed oneri</b>		
1	per trattamento di quiescenza		
2	per imposte		
3	altri accantonamenti	140.000	
	<b>TOTALE B</b>	<b>140.000</b>	
<b>C</b>	<b>Trattamento fine rapporto subordinato</b>	<b>13.418</b>	<b>15.055</b>
<b>D</b>	<b>Debiti</b>		
1	obbligazioni (entro 12 mesi)		
	obbligazioni (oltre 12 mesi)		
2	obbligazioni convertibili (entro 12 mesi)		
	obbligazioni convertibili (oltre 12 mesi)		
3	verso banche (entro 12 mesi)	241.785	612.253
	verso banche (oltre 12 mesi)		
4	debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)		
	debiti verso altri finanziatori (oltre 12 mesi)		
5	acconti (entro 12 mesi)		
	acconti (oltre 12 mesi)		
6	debiti verso fornitori (entro 12 mesi)	96.341	113.419
	debiti verso fornitori (oltre 12 mesi)		
	debiti rappresentati da titoli di credito (entro 12 mesi)		
7	debiti rappresentati da titoli di credito (oltre 12 mesi)		
8	debiti verso controllate (entro 12 mesi)	27.359	42.808
	debiti verso controllate (oltre 12 mesi)		
9	debiti verso collegate (entro 12 mesi)		
	debiti verso collegate (oltre 12 mesi)		
10	debiti verso controllanti (entro 12 mesi)		
	debiti verso controllanti (oltre 12 mesi)		
11	debiti tributari (entro 12 mesi)	12.396	11.294
	debiti tributari (oltre 12 mesi)		0
12	debiti v/Istituti Prev.li e Ass.li (entro 12 mesi)	11.965	9.913
	debiti v/Istituti Prev.li e Ass.li (oltre 12 mesi)		0
13	altri debiti (entro 12 mesi)	32.896	44.512
	altri debiti (oltre 12 mesi)		0
	<b>TOTALE D</b>	<b>422.742</b>	<b>834.199</b>
<b>E</b>	<b>Ratei e risconti passivi</b>		
1	ratei e risconti passivi	5.361	14.428
2	aggi su prestiti		0
	<b>TOTALE</b>	<b>5.361</b>	<b>14.428</b>
	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>28.059.422</b>	<b>33.896.391</b>
	<b>CONTI D'ORDINE</b>		
	Fideiussioni	355.773	355.773
	Avalli		
	Garanzie Reali		
	Altri conti d'ordine		
	<b>TOTALE</b>	<b>355.773</b>	<b>355.773</b>

**CONTO ECONOMICO**

		<b>SALDO AL 31-dic-03</b>	<b>SALDO AL 31-dic-02</b>
<b>A</b>	<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		
1	ricavi delle vendite e delle prestazioni		3.449
2	variazione R.F. P.C.L., semil. e finiti		
3	variazione lavori in corso su ord.ne		
4	incrementi imm.ni per lavori interni		
5.1	altri ricavi e proventi	184	1.453
5.2	contributi in conto esercizio		
	<b>TOTALE A</b>	<b>184</b>	<b>4.902</b>
<b>B</b>	<b>COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		
6	materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(518)	(737)
7	Servizi	(446.044)	(427.008)
8	godimento di beni di terzi	(11.995)	(11.995)
9	personale:		
	a) salari e stipendi	(136.053)	(155.700)
	b) oneri sociali	(37.794)	(31.181)
	c) trattamento fine rapporto	(9.440)	(10.722)
	d) trattamenti di quiescenza		
	e) altri costi		(527)
10	ammortamenti e svalutazioni		
	a) imm.ni immateriali	(525.723)	(777.915)
	b) imm.ni materiali	(1.414)	(984)
	c) altre svalutazione delle imm.ni		
	d) svalut. dei crediti compresi nell'attivo circ.		
11	variaz. rimanenze di m.p., suss. cons. e merci		
12	accant. per rischi	(140.000)	
13	altri accantonamenti		
14	oneri diversi di gestione	(14.696)	(10.592)
	<b>TOTALE B</b>	<b>(1.323.677)</b>	<b>(1.427.361)</b>
	<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>(1.323.493)</b>	<b>(1.422.459)</b>
<b>C</b>	<b>PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>		
15	da partecipazioni		
1	in imprese controllate	1.562.500	1.093.820
2	in imprese collegate		
3	in altre imprese		
16	altri proventi finanziari		
	a da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
	verso imprese controllate	123.250	105.930
	verso imprese collegate		
	verso imprese controllanti altre imprese		
	verso altre imprese		
	b da titoli immobilizzati		
	c da titoli dell'attivo circolante		
	d proventi diversi dai precedenti		
	verso imprese controllate		71.657
	verso imprese collegate		
	verso imprese controllanti altre imprese		
	verso altre imprese	12	14.697

17	interessi e altri oneri finanziari verso imprese controllate verso imprese collegate verso imprese controllanti altre imprese verso altre imprese		
		(45.800)	(57.568)
	<b>TOTALE C</b>	<b>1.639.962</b>	<b>1.228.536</b>
<b>D</b>	<b>RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>		
18	rivalutazioni di:		
	a) partecipazioni		
	b) immobilizzazioni fin.rie		
	c) di titoli dell'att. circ.che non cost.partecipaz.		
19	svalutazioni di:		
	a) partecipazioni	(5.871.277)	(1.127.804)
	b) immobilizzazioni fin.rie		(267.548)
	c) di titoli dell'att. circ.che non cost.partecipaz.		
	<b>TOTALE D</b>	<b>(5.871.277)</b>	<b>(1.395.352)</b>
<b>E</b>	<b>PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>		
20	Proventi		
	a) plusvalenze da alienazioni		
	b) altre		2
21	Oneri		
	a) minusvalenze		
	b) altre	(1)	
	<b>TOTALE E</b>	<b>(1)</b>	<b>2</b>
	<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>(5.554.809)</b>	<b>(1.589.273)</b>
22	imposte di esercizio		
	a) correnti	0	0
	b) differite	0	0
	<b>TOTALE IMPOSTE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
26	<b>UTILE/(PERDITA) DI ESERCIZIO</b>	<b>(5.554.809)</b>	<b>(1.589.273)</b>

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

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

(Comunicazione CONSOB n. 94001437 del 23 febbraio 1994)

(Valori in Euro)	al 31/12/2003		al 31/12/2002	
<b>PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>				
1) Proventi da partecipazioni				
a) da imprese controllate	1.562.500	1.562.500	1.093.820	1.093.820
2) Altri proventi finanziari				
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni				
- da imprese controllate	123.250		105.930	
d) proventi diversi dai precedenti				
- da imprese controllate	0		71.657	
- da altre imprese	12	123.262	14.697	192.284
3) Interessi e altri oneri finanziari				
- da altri	(45.800)	(45.800)	(57.568)	(57.568)
<b>Totale proventi e oneri finanziari ( 1+ 2 + 3 )</b>		<b>1.639.962</b>		<b>1.228.536</b>
<b>RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>				
4 Rivalutazioni				
a) di partecipazioni				
5 Svalutazioni				
a) di partecipazioni		(5.871.277)		(1.395.352)
<b>Totale rettifiche di valore di attività finanziarie ( 4 + 5 )</b>		<b>(5.871.277)</b>		<b>(1.395.352)</b>
<b>6 ALTRI PROVENTI DELLA GESTIONE</b>		<b>184</b>		<b>4.902</b>
<b>ALTRI COSTI DELLA GESTIONE</b>				
7 Servizi		(446.044)		(427.008)
8 godimento di beni di terzi		(11.995)		(11.995)
9 personale:				
a) salari e stipendi	(136.053)		(155.700)	
b) oneri sociali	(37.794)		(31.181)	
c) trattamento di fine rapporto	(9.440)		(10.722)	
e) altri costi		(183.287)	(527)	(198.129)

**Bilancio Dmail Group S.p.A. e Bilancio Consolidato del Gruppo Dmail al 31 dicembre 2003**

10 Ammortamenti e svalutazioni				
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(525.723)		(777.915)	
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(1.414)	(527.137)	(984)	(778.899)
12 Altri accantonamenti		(140.000)		
13 Oneri diversi di gestione		(15.214)		(11.330)
<b>Totale costi della gestione</b>		<b>(1.323.677)</b>		<b>(1.427.361)</b>
<b>UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' ORDINARIE</b>		<b>(5.554.808)</b>		<b>(1.589.275)</b>
PROVENTI E ONERI STRAORDINARI				
14 Proventi				2
15 Oneri		(1)		
<b>UTILE (PERDITE) STRAORDINARIO (14 - 15)</b>		<b>(1)</b>		<b>2</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>		<b>(5.554.809)</b>		<b>(1.589.273)</b>
16 Imposte sul reddito dell'esercizio		0		0
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>		<b>(5.554.809)</b>		<b>(1.589.273)</b>

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



**Dmail Group S.p.A**

Sede Legale e Amministrativa: Via Aretina 25 – 50069 Loc. Sieci - Pontassieve (FI)

Capitale Sociale 12.900.000 € C.F. e P.IVA e Registro imprese: 12925460151

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

---

### **NOTA INTEGRATIVA BILANCIO**

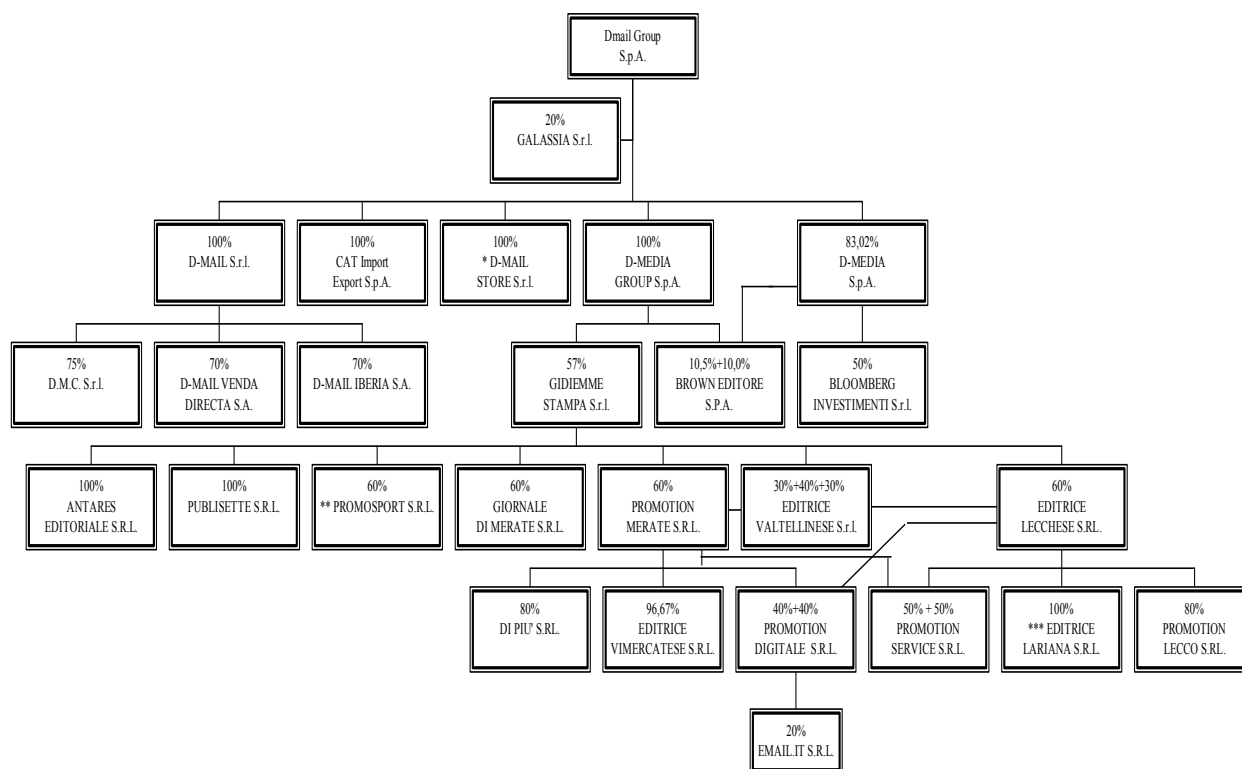
**AL 31 DICEMBRE 2003**

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



\* Dmail Group ha acquisito in data 20/11/2003 il pieno controllo di D-Mail Store s.r.l. poiché il socio di minoranza non ha partecipato alla ricostituzione del Capitale Sociale.

\*\* La partecipazione in Promosport, inclusa nel consolidamento col metodo integrale, è stata ceduta da Gidienne Stampa s.r.l. in data 19/12/2003.

\*\*\* L'Editrice Lecchese ha acquistato dal socio di minoranza dell' Editrice Lariana il residuo 5% in data 19/12/2003.

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

DENOMINAZIONE SOCIALE E SEDE	CAPITALE SOCIALE EURO	DENOMINAZIONE SOCIALE E SEDE	CAPITALE SOCIALE EURO
DMAIL GROUP S.p.A. Via Aretina , 25 - Pontassieve (Fi)	12.900.000	D-MAIL S.R.L. Via Aretina , 25 - Pontassieve (Fi)	3.600.000
DATA MANAGEMENT CONSULT S.R.L. Via Aretina , 25 - Pontassieve (Fi)	10.200	PUBLISETTE S.R.L. Via Castelli Fiorenza 34 - RHO (MI)	12.000
D-MAIL STORE S.R.L. Via Aretina, 25 - Pontassieve (Fi)	110.000	PROMOSPORT S.R.L. Via Roma n. 17 - Zanica (BG)	25.500
CAT IMPORT EXPORT S.P.A. Via A. Moro, 41 - Bomporto (Mo)	1.000.000	GIORNALE DI MERATE S.R.L. Via De Gasperi 135 - Merate (LC)	15.600
D-MAIL VENDA DIRECTA S.A. Lisbona - Portogallo	155.000	PROMOTION MERATE S.R.L. Via De Gasperi 135 - Merate (LC)	10.400
D-MAIL IBERIA S.A. Calle Alcalà 401 -Madrid - (Spagna)	155.000	DI PIÙ S.R.L. Via De Gasperi 135 - Merate (LC)	10.400
DMEDIA GROUP S.p.A. Via Ripamonti, 89 - Milano	8.000.000	EDITRICE VIMERCATESE S.R.L. Via Cavour 59 - Vimercate (MI)	15.600
D-MEDIA S.p.A. Via Ripamonti, 89 - Milano	686.067	EDITRICE LECCHESE S.R.L. Via Aspromonte 52 - Lecco	98.800
BLOOMBERG INVESTIMENTI S.r.l. Via Ripamonti, 89 - Milano	98.000	EDITRICE LARIANA S.R.L. Via XXV Aprile 123/b - Erba (CO)	15.600
GIDIEMME STAMPA S.r.l. Via Carlo Alberto 11 - Monza	52.000	PROMOTION LECCO S.R.L. Via Aspromonte 52 - Lecco	46.800
EDITRICE VALTELLINESE S.R.L. Via Carlo Alberto 11 - Monza	10.400	PROMOTION SERVICE S.R.L. Via De Gasperi 135 - Merate (LC)	31.200
PROMOTION DIGITALE S.R.L. Via Aspromonte 52 - Lecco	11.440	BROWN EDITORE S.P.A. Sede Legale: Via Ausonio, 4 - Milano	725.000
EMAIL.IT S.r.l. Via Circonvallazione, n. 34 - Ivrea (To)	20.000	ANTARES EDITORIALE S.R.L. Via G.Paglia, n. 4 - Bergamo	92.900

## 2) PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE

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

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

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

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

Principi contabili e criteri di valutazione

Informazioni sulla composizione e movimentazione di poste.

Informazioni sul Conto Economico.

Rendiconto finanziario.

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



**Immobilizzazioni Immateriali**

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

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

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

**Immobilizzazioni Materiali**

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto.

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

Le immobilizzazioni, il cui valore economico alla chiusura dell'esercizio risulti durevolmente inferiore al loro valore residuo determinato secondo i criteri esposti, vengono svalutate fino a concorrenza del loro valore economico. Le aliquote di ammortamento utilizzate dal gruppo sono le seguenti:

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

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

**Immobilizzazioni finanziarie**

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

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

### **Crediti**

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

### **Disponibilità liquide**

Le disponibilità liquide sono iscritte al loro valore nominale.

### **Ratei e risconti**

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

### **Imposte sul reddito**

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

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

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

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

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

### **Debiti**

I debiti sono rilevati al loro valore nominale.

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

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

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

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

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

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

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

**ATTIVO**

**A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI**

Non si rilevano importi.

**B) IMMOBILIZZAZIONI**

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

**B I – Immobilizzazioni immateriali**

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

CATEGORIA	Valore netto 31.12.2002	Incrementi dell'esercizio	Decrementi dell'esercizio	Ammortamenti dell'esercizio	Valore netto 31.12.2003
Spese d'impianto e quotazione	1.017.258			509.273	507.985
Software	32.906			16.450	16.456
<b>Totale</b>	<b>1.050.164</b>			<b>525.723</b>	<b>524.441</b>

I costi di impianto residui al 31/12/2003 sono sostanzialmente dovuti agli oneri sostenuti nell'anno 2000 per l'ammissione della società alla quotazione al Nuovo Mercato organizzato e gestito dalla Borsa S.p.A.

**B II – Immobilizzazioni materiali**

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

CATEGORIA	Cespiti	Incrementi dell'esercizio	Decrementi dell'esercizio	Saldo	Fondo Amm.	Incrementi dell'esercizio	Decrementi dell'esercizio	Saldo	Saldo netto
	31/12/2002			31/12/2003	31/12/2002			31/12/2003	31/12/2003
Macchine Elettroniche	294			294	88	59		147	147
Elaboratori	6.719			6.719	954	1.344		2.298	4.421
Impianti									
Automezzi									
Cellulari	57			57	18	11		29	28
<b>Totale</b>	<b>7.070</b>			<b>7.070</b>	<b>1.060</b>	<b>1.414</b>		<b>2.474</b>	<b>4.596</b>

**B III – Immobilizzazioni finanziarie**

Partecipazioni

Le immobilizzazioni finanziarie sono rappresentate da partecipazioni in:

<b>Imprese controllate</b>	<b>Valore al 31.12.02</b>	<b>Incremento</b>	<b>Decremento</b>	<b>Svalutaz.</b>	<b>Riclassifiche</b>	<b>Valore al 31.12.03</b>
D-Mail S.r.l.	6.537.291	1.900.000		3.508.671		4.928.620
Cat Import Export S.p.A.	8.469.893					8.469.893
D-Mail Store S.r.l.	1.498.002	119.980		1.017.982		600.000
D-Media Group S.p.A.	7.671.607					7.671.607
D-Media S.p.A.	2.699.332	471.732		1.344.624	(1.826.440)	
<b>Totale imprese controllate</b>	<b>26.876.125</b>	<b>2.491.712</b>		<b>5.871.277</b>	<b>(1.826.440)</b>	<b>21.670.120</b>

Il dettaglio delle Partecipazioni espresso in euro è il seguente:

	<b>% di Posse sso</b>	<b>Capitale Sociale Euro</b>	<b>Valore a Bilancio 31/12/03</b>	<b>Valore derivante dall'adozione del metodo del Patrimonio Netto al 31/12/03</b>	<b>Patrimonio netto da bilancio al 31/12/2003</b>	<b>Risultato d'esercizio al 31/12/2003</b>
D-Mail S.r.l. - Firenze	100	3.600.000	4.928.620	177.822	1.414.804	(1.608.671)
Cat Import Export S.p.A. - Modena	100	1.000.000	8.469.893	5.776.566	4.676.189	909.760
D-Mail Store S.r.l. – Firenze	100	110.000	600.000	322.543	123.247	(385.556)
D-Media Group S.p.A. - Milano	100	8.000.000	7.671.607	5.883.372	7.561.055	(119.090)
D-Media S.p.A. – Milano	83,02	686.067	**1.826.440	1.107.231	529.971	(622.983)
<b>Totale imprese controllate</b>		<b>13.396.067</b>	<b>21.670.120</b>	<b>13.267.534</b>	<b>14.305.266</b>	<b>(1.826.540)</b>

\*\* La Partecipazione in D-Media s.p.a. è stata riclassificata tra le “partecipazioni non Immobilizzate” in quanto ceduta nel Febbraio 2004.

*D-Mail s.r.l.* ha chiuso l'esercizio con una perdita di 1.608.671 euro a fronte di ricavi per complessivi 12.825.458 euro. La perdita è stata essenzialmente determinata: a) dalla svalutazione totale della partecipazione nella sua controllata D-Mail Iberia s.a. per 310.991 e dalla rinuncia a finanziamenti e crediti commerciali verso la stessa per 267.329 euro; b) dalla contabilizzazione dello storno di imposte anticipate per 371.977 euro relative a spese pubblicitarie imputate nei precedenti esercizi; c) da ammortamenti pari a 497.269; d) da una diminuzione delle vendite in conseguenza della congiuntura nazionale di circa il 7%. I piani della società tendono ad una razionalizzazione dei costi e ad un notevole incremento del livello di fatturato rispetto all'esercizio 2003 prevedendo il ritorno ad un risultato positivo a decorrere dal prossimo esercizio. La Società ha effettuato nel corso del 2003 investimenti in immobilizzazioni immateriali per 36.452 (in particolare 9.286 euro in sviluppo software

e 27.166 in costi pluriennali) ed investimenti in immobilizzazioni materiali per 36.451 euro di cui 17.443 in elaboratori e macchine elettroniche per ufficio. La partecipazione in D-Mail s.r.l. si è incrementata nel corso dell'esercizio 2003 in conseguenza dell'erogazione di un finanziamento in conto capitale per copertura perdite di 1.900.000 euro. La partecipazione è poi stata svalutata per 3.508.671. Il valore della partecipazione è stato adeguato tenuto conto del risultato d'esercizio e delle prospettive reddituali scaturite dallo sviluppo del piano previsionale relativo al 2004 elaborato dalla società. Sulla base dei risultati economici emersi da tale piano gli amministratori della società ritengono che il valore iscritto in bilancio risulti in linea con l'applicazione dei criteri di valutazione generalmente accettati.

*CAT Import Export s.p.a.* ha chiuso l'esercizio 2003 con ricavi pari a 12.066.440 riportando un utile d'esercizio pari a euro 909.760. I ricavi rispetto all'anno precedente sono incrementati di circa il 10% e anche le vendite in volumi sono notevolmente aumentate. Sono stati effettuati investimenti in immobilizzazioni immateriali per 122.309 euro ed investimenti in immobilizzazioni materiali per 84.693 euro. Nel corso dell'ultimo trimestre del 2003 la società CAT ha portato il proprio capitale sociale da 104.000 a 1.000.000 di euro utilizzando parte delle riserve disponibili. Il valore della partecipazione iscritto nel bilancio della Dmail Group s.p.a. non ha subito variazioni rispetto all'esercizio precedente.

*D-Mail Store S.r.l.* ha chiuso l'esercizio 2003 con un risultato negativo pari ad euro 385.556 ed un valore della produzione pari ad euro 2.927.268.

Le perdite sono dovute alla marginalità negativa prodotta da alcuni negozi che, sia per la loro dimensione, che per la loro ubicazione non riescono a raggiungere livelli di fatturato tali da poter coprire i costi diretti del negozio.

In considerazione dei risultati non soddisfacenti, nel corso del 2003 gli amministratori hanno continuato un processo di razionalizzazione della rete distributiva provvedendo alla chiusura di altri tre punti vendita.

Le azioni intraprese dagli amministratori stanno già producendo i risultati sperati.

In data 06 Ottobre 2003 con Assemblea Straordinaria dei Soci la società ha provveduto all'abbattimento totale del Capitale Sociale per copertura delle perdite e al finanziamento di 9.980 euro per copertura delle perdite residue, alla ricostituzione di un Capitale sociale pari a 110.000 euro.

Il Socio di minoranza non ha partecipato alla ricapitalizzazione, non esercitando il suo diritto d'opzione, che pertanto è stato esercitato dalla Dmail Group s.p.a. che attualmente detiene il 100% del Capitale Sociale.

D-Mail Store s.r.l. ha effettuato nel corso del 2003 nuovi investimenti in immobilizzazioni materiali per 4.367 euro ed investimenti in immobilizzazioni immateriali per 67.870 euro (derivanti dal pagamento di una buonuscita per il nuovo negozio di Roma e dalla capitalizzazione di manutenzioni di carattere straordinario).

Dmail Group S.p.A. ha ritenuto opportuno procedere alla svalutazione della partecipazione riducendola ad euro 600.000 tenuto conto dei risultati negativi, ma anche del valore dei punti vendita esistenti attribuibili alla ubicazione, alle superfici, e al costante recupero di redditività.

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

La società chiude l'esercizio con una perdita di 119.090 euro e con ricavi pari a 1.043.620. La società controlla al 57% Gidiemme Stampa S.r.l. capogruppo del settore editoriale. Il Gruppo Gidiemme Stampa presenta un risultato

consolidato negativo pari ad euro 92.867 con un Ebitda positivo di 1.514.402 con un valore della produzione pari ad euro 20.255.986.

Dmail Group non ha provveduto alla svalutazione della partecipazione in conseguenza delle perdite registrate nel 2003 in quanto non ritenute perdite permanenti di valore. Per ciò che riguarda le immobilizzazioni materiali e immateriali dobbiamo segnalare che nell'esercizio non sono stati effettuati investimenti di rilievo.

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

La società chiude con una perdita pari a 622.983 euro a fronte di un fatturato di 1.114.404 euro. Nel corso dell'esercizio Dmail Group s.p.a. aveva provveduto ad erogare finanziamenti infruttiferi per copertura perdite pari a 471.732 Il negativo risultato dell'esercizio è stato fortemente influenzato da svalutazioni di partecipazioni per 323.215 e da accantonamenti per rischi di svalutazioni di partecipazioni per 193.074 euro. La partecipazione in D-Media s.p.a. è stata ceduta il 17 Febbraio 2004 ad un valore di 1.826.440. Dmail Group ha pertanto provveduto a svalutare nel 2003 il valore della partecipazione in modo da allinearla al valore di cessione. La partecipazione è stata pertanto svalutata per 1.344.624. La partecipazione in D-Media s.p.a. è stata riclassificata tra le "partecipazioni non immobilizzate" poiché che è stata ceduta in data 17 Febbraio 2004.

#### Crediti

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

Descrizione	Valore al 31/12/02	Incrementi	Decrementi	Valore 31/12/03
Crediti Finanziari v/CAT a breve	300.000		300.000	0

Il decremento è dovuto alla riclassificazione della rata in scadenza al 31/12/2003 nei "crediti oltre 12 mesi" in conseguenza della ridefinizione del piano di pagamento concesso alla controllata CAT S.p.A in seguito alla cessione delle quote della D-mail Retail S.p.A.

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

Descrizione	Valore al 31/12/02	Incrementi	Decrementi	Valore al 31/12/03
Finanziamento Fruttifero a D-Mail S.r.l.	1.824.198	275.802	2.100.000	0
Finanziamento Fruttifero a D-Media S.p.A.	0	287.088		287.088
Finanziamento Infruttifero a D-Media S.p.A.	124.530	347.202	471.732	0
Crediti V/ CAT S.p.A. a lungo term.	1.600.000	300.000		1.900.000
Finanziamento Fruttifero a Dmedia Group S.p.A.	320.000	65.000	313.000	72.000
<b>Totale</b>	<b>3.868.728</b>	<b>1.275.092</b>	<b>2.884.732</b>	<b>2.259.088</b>

Il credito fruttifero concesso alla D-Mail S.r.l., prevedeva un tasso di remunerazione pari al tasso Euribor trimestrale più 0,5%. Nel corso del 2003 DMail Group s.p.a. ha concesso un ulteriore finanziamento per 275.802 euro che poi è stato rimborsato per 200.000 euro. Il Credito residuo di 1.900.000 euro che la Dmail Group aveva nei confronti della controllata D-Mail s.r.l. con una apposita delibera del C.d.A. è stato trasformato in “finanziamento in conto capitale per copertura perdite” che è stato imputato ad incremento del valore della partecipazione.

Il finanziamento fruttifero alla D-Media s.p.a. è remunerato ad un tasso del 6,75%.

Il finanziamento infruttifero concesso alla D-Media S.p.a. è stato erogato per la copertura delle perdite dell'esercizio 2003 ed è stato completamente svalutato in conseguenza della cessione della società avvenuta il 17/2/2004.

Il credito verso la CAT S.p.A. deriva dalla vendita delle azioni della D-mail Retail S.p.A. Il piano di dilazione del credito che è stata rivisto nel 2003 prevede scadenze sino al 2011 e con il riconoscimento di un tasso di interesse annuale pari all' Euribor trimestrale più uno spread dello 0,50%.

Il finanziamento concesso a Dmedia Group S.p.A. è remunerato ad un tasso fisso del 6,75% e presenta un saldo al 31/12/2003 di 72.000 euro;

## **C) ATTIVITA' CIRCOLANTI**

### **C II – Crediti**

#### Crediti verso Clienti entro 12 mesi

La società alla fine dell'esercizio non vanta crediti verso Clienti. Alla fine dell' esercizio precedente i crediti ammontavano a 2.154 euro.

#### Crediti verso Imprese Controllate entro 12 mesi

Descrizione	Valore 31/12/02	Incrementi	Decrementi	Valore 31/12/03
Credito D-MEDIA S.P.A.	0	11.796	5.326	6.470
Credito D-MAIL STORE S.r.l.	1.504		1.504	
Credito D-MAIL S.r.l.	12.566	49.968	38.402	24.132
Crediti diversi V/D-MAIL STORE.	275.000	120.000	319.609	75.391
Crediti diversi V/ D-MAIL S.r.l.	204.015	330.000	204.015	330.000
Crediti V/DMEDIA GROUP	3.888	14.597		18.485
<b>Totale</b>	<b>496.973</b>	<b>526.361</b>	<b>568.856</b>	<b>454.478</b>

I crediti diversi verso D-Mail Store S.r.l. e D-Mail S.r.l. sono relativi alla cessione del credito Irpeg, vantato da Dmail Group, alle controllate. I crediti nei confronti della D-Mail S.r.l, la D-Media S.p.a. e la Dmedia Group s.p.a. sono relativi ad interessi su finanziamenti intercompany.

Crediti verso Imprese Controllate oltre 12 mesi

Descrizione	Valore 31/12/02	Incrementi	Decrementi	Valore 31/12/03
Credito v/CAT S.p.A.	79.404	52.215		131.619
<b>Totale</b>	<b>79.404</b>	<b>52.215</b>		<b>131.619</b>

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

Crediti verso altri entro 12 mesi

Descrizione	Valore al 31.12.2002	Incremento	Decremento	Valore al 31.12.2003
Erario Rit. ns. credito	453.875	140.914		594.789
Erario c/rit fiscali	28.484	1	28.484	1
Iva ns. credito	361.021		41.856	319.165
<b>Totale</b>	<b>843.380</b>	<b>140.915</b>	<b>70.340</b>	<b>913.955</b>

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

**C III Attività finanziarie non immobilizzate**

Partecipazioni:

Dmail Group S.p.A. ritiene la partecipazione in Galassia S.r.l. non più strategica e quindi si riserva la possibilità di cedere la quota nel breve termine laddove si verificassero le condizioni attese. Sulla base di tale considerazione è stata classificata nell'Attivo Circolante.

Descrizione	Valore al 31.12.02	Incremento	Decremento	Rivalutazioni	Svalutazioni	Valore al 31.12.03
GALASSIA S.r.l.	253.606					253.606
D-Media S.p.A.	**2.699.332	**471.732			**1.344.624	1.826.440
<b>Totale imprese collegate</b>	<b>253.606</b>	<b>471.732</b>			<b>1.344.624</b>	<b>2.080.046</b>

\*\* La Partecipazione in D-Media s.p.a. che era inserita tra le "partecipazioni Immobilizzate" è stata riclassificata tra le "Partecipazioni non Immobilizzate" poiché che è stata ceduta in data 17 Febbraio 2004.



**C IV Disponibilità liquide**

Sono rappresentate dal denaro esistente in cassa e dai saldi attivi nei conti correnti intestati alla società presso gli istituti di credito. I movimenti intervenuti nel corso dell'esercizio 2003 possono essere così rappresentati:

Descrizione	Valore al 31.12.02	Incremento	Decremento	Valore al 31.12.03
Banca Toscana	0	18.550		18.550
Denaro e valori nelle casse	119.279		119.129	150
<b>Totale</b>	<b>119.279</b>	<b>18.550</b>	<b>119.129</b>	<b>18.700</b>

**D Ratei e Risconti attivi**

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

Descrizione	Valore al 31.12.02	Incremento	Decremento	Valore al 31.12.03
Commissioni	0	579		579
Canoni d'assistenza tecnica	568	1.800	568	1.800
<b>Totale</b>	<b>568</b>	<b>2.379</b>	<b>568</b>	<b>2.379</b>

I risconti attivi sono relativi a canoni anticipati di assistenza software e a commissioni bancarie su fidejussioni.

**PASSIVO E PATRIMONIO NETTO**

**A) PATRIMONIO NETTO**

Il dettaglio dei conti di patrimonio netto è il seguente:

Descrizione	Capitale sociale	Fondo Sovrapprezzo azioni	Riserva Legale	Altre riserve Facoltative	Altre riserve (arr. euro)	Perdita Esercizi Precedenti	Risultato Esercizio	Totale al 31.12.2003
Saldi al 31.12.02	12.900.000	21.468.728	19.113	234.143	(2)	0	(1.589.273)	33.032.709
Copertura perdita es. 2002		(1.336.017)	(19.113)	(234.143)			1.589.273	
Rilev. Perd. 2003					***1		(5.554.809)	(5.554.808)
Saldi al 31.12.03	12.900.000	20.132.711	0	0	(1)	0	(5.554.809)	27.477.901

\*\*\* (arrotondamento Euro)

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

In data 07/5/03 l'assemblea ha deliberato di coprire le perdite dell'esercizio 2002 per euro 1.589.273 utilizzando il fondo sovrapprezzo azioni e per 1.336.017 euro la riserva legale per 19.113 euro e le riserve facoltative per 234.143.

**B) FONDI PER RISCHI ED ONERI**

E' stato creato nell'esercizio 2003 un fondo per rischi ed oneri dell'importo di 140.000 euro. Per 100.000 euro al fine di coprire eventuali oneri futuri connessi agli obblighi derivanti dalla fideiussione rilasciata in favore della D-Mail Iberia s.a.. Per 40.000 euro con il fine di coprire eventuali rischi contrattuali derivanti dalla cessione della partecipazione D-Media S.p.a..

Descrizione	Valore al 31.12.02	Incremento	Decremento	Valore al 31.12.03
Accant. F.do Rischi su Garanzie Prestate a Terzi		100.000		100.000
Accant. F.do Rischi su Partecipaz.		40.000		40.000
<b>Totale</b>		<b>140.000</b>		<b>140.000</b>

**C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO**

Si tratta dell'accantonamento al Fondo Trattamento di Fine Rapporto di lavoro subordinato calcolato come previsto dalle norme di legge e da C.C.N.L.. Al 31.12.2003 la società aveva alle proprie dipendenze 4 lavoratori subordinati, di cui n.1 livello quadro in base al C.C.N.L. del settore "Commercio". Le movimentazioni del fondo nell'anno 2003 sono state le seguenti:

Descrizione	Valore al 31.12.02	Incrementi	Decrementi	Valore al 31.12.03
Fondo Trattamento Fine rapporto	15.055	7.702	9.339	13.418

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

**D) DEBITI**

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

Descrizione	Valore al 31.12.02	Valore al 31.12.03	Variazione
Debiti verso banche	612.253	241.785	(370.468)
Debiti v/fornitori	113.419	96.341	(17.078)
Debiti v/impresе controllate	42.808	27.359	(15.449)
Debiti tributari	11.294	12.396	1.102
Debiti v/istituti di previdenza	9.913	11.965	2.052
Altri debiti a breve	44.512	32.896	(11.616)
<b>Totale</b>	<b>834.199</b>	<b>422.742</b>	<b>(411.457)</b>

Il debito verso banche di euro 241.785 è rappresentato da scoperti bancari affidati.

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

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

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

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

Descrizione	Valore al 31.12.02	Valore al 31.12.03	Variazione
Debiti verso D-Mail S.r.l.	9.606	9.453	(153)
Debiti verso D.M.C. S.r.l.	18.074	2.324	(15.750)
Debiti verso Dmedia Group S.p.A.	4.565	4.565	0
Debiti verso Promotion Digitale	10.563	11.017	454
<b>Totale</b>	<b>42.808</b>	<b>27.359</b>	<b>(15.449)</b>

**E) RATEI E RISCO NTI PASSIVI**

I ratei passivi ammontano ad euro 5.361 e sono relativi a commissioni Montetitoli relativi alla distribuzione del dividendo effettuata nel corso dell'esercizio 2002.

**CONTI D'ORDINE**

La società ha acceso alcune fidejussioni rilasciate dalla Banca Toscana a favore della controllata D-Mail Iberia S.A. per un importo complessivo di 355.773. Nei primi mesi dell'esercizio 2004 sono state in gran parte revocate e attualmente ne residua una per euro 100.000.

## CONTO ECONOMICO

### A) VALORE DELLA PRODUZIONE

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

Descrizione	Valore al 31.12.02	Valore al 31.12.03	Variazione
Ricavi vendite e prestazioni	3.449		(3.449)
Altri ricavi	1.453	184	(1.269)
<b>Totale</b>	<b>4.902</b>	<b>184</b>	<b>(4.718)</b>

### B) COSTI DELLA PRODUZIONE

I costi di produzione possono essere esaminati nei seguenti prospetti:

#### 6) Costi per acquisto di mat. prime, sussidiarie, di cons., e merci

Descrizione	Valore al 31.12.02	Valore al 31.12.03	Variazione
Cancelleria e stampati	737	518	(219)
<b>Totale</b>	<b>737</b>	<b>518</b>	<b>(219)</b>

#### 7) Costi della produzione per servizi

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

Descrizione	Valore al 31.12.02	Valore al 31.12.03	Variazione
Promozioni e altre spese pubblicitarie	7.098	10.947	3.849
Spese telefoniche		583	583
Prestazioni professionali	92.911	69.832	(23.079)
Legali e notarili	92.317	100.955	8.638
Altre prestazioni professionali	1.159	5.524	4.365
Compensi Amministratori	17.773	21.468	3.695
Compensi Sindaci	47.871	48.243	372
Contributi e oneri diversi	1.650	2.220	570
Viaggi e trasferte	355	1.434	1.079
Costi societari	43.242	61.581	18.339
Revisione contabile	53.908	51.809	(2.099)
Utenze	10.621	10.833	212
Manutenzioni e riparazioni	2.914		(2.914)
Spese amministrative	51.358	58.484	7.126
Spese di rappresentanza		172	172
Altre spese postali	191	158	(33)
Altri	3.640	1.801	(1.839)
<b>Totale</b>	<b>427.008</b>	<b>446.044</b>	<b>19.036</b>

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

I Costi Societari sono rappresentati dall'insieme dei costi sostenuti dalla società per il servizio di tenuta libro soci nonché altre attività inerenti.

### **8) Godimento di beni di terzi**

L'importo pari a 11.995 euro è rimasto invariato rispetto all'esercizio precedente ed è relativo al costo per la cessione dell'uso dei locali da parte della controllata D-Mail s.r.l..

### **9) Salari e Stipendi**

Il costo per i dipendenti per l'anno 2003, può essere così riassunto:

Descrizione	Valore al 31.12.02	Valore al 31.12.03	Variazione
<i>Salari e Stipendi</i>			
Stipendi	155.700	136.053	(19.647)
<i>Oneri sociali</i>			
Oneri Previdenziali	30.505	36.761	6.256
Contributi INAIL	676	537	(139)
Contributi QUAS		496	496
<i>Trattamento di fine rapporto</i>			
Accantonamento T.f.r.	10.722	9.440	(1.282)
<b>Totale</b>	<b>197.603</b>	<b>183.287</b>	<b>(14.316)</b>

### **10) Ammortamenti e svalutazioni**

#### Ammortamenti immateriali

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

Descrizione	Valore al 31.12.02	Valore al 31.12.03	Variazione
Amm. Spese di Costituzione e Quotazione	509.272	509.272	
Ammortamenti Spese di Pubblicità/imp.	252.192		(252.192)
Diritti di utilizzazione Programmi software	16.451	16.451	
<b>Totale</b>	<b>777.915</b>	<b>525.723</b>	<b>(252.192)</b>

#### Ammortamenti materiali

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

Descrizione	Valore al 31.12.02	Valore al 31.12.03	Variazione
Amm. Macchine elettroniche ed elaboratori	973	1.403	430
Ammortamenti tel. cellulari	11	11	0
<b>Totale</b>	<b>984</b>	<b>1.414</b>	<b>430</b>

**12) Accantonamenti per rischi**

E' stato effettuato nell'esercizio 2003 un accantonamento per rischi ed oneri dell'importo di 140.000 euro. Per 100.000 euro con il fine di coprire eventuali oneri futuri derivanti dalla fideiussione rilasciata alla D-Mail Iberia s.a. e per 40.000 euro con il fine di coprire eventuali perdite future sulla cessione della partecipazione D-Media S.p.a. conseguenti ad alcune clausole contrattuali a garanzia dell'acquirente.

**14) Oneri diversi di gestione**

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

Descrizione	Valore al 31.12.02	Valore al 31.12.03	Variazione
Perdite su crediti		1.291	1.291
Sopravvenienze passive		5.124	5.124
Imposte e tasse diverse	516		(516)
Contributo Vigilanza Consob	5.402	5.449	47
Altri oneri	1.715	2.359	644
omaggi		25	25
abbonamenti	2.496		(2.496)
contributi C.C.I.A.A.	463	448	(15)
<b>Totale</b>	<b>10.592</b>	<b>14.696</b>	<b>4.104</b>

**C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI****15) Proventi da partecipazioni**

in imprese controllate:

I proventi da partecipazioni sono relativi alla distribuzione del dividendo della società controllata CAT Import Export S.p.A. L' utile distribuito al lordo del credito d'imposta di euro 562.500 ammonta a euro 1.562.500.

Descrizione	Valore al 31.12.02	Valore al 31.12.03	Variazione
Proventi da partecipazioni	1.093.819	1.562.500	468.681
<b>Totale</b>	<b>1.093.819</b>	<b>1.562.500</b>	<b>468.681</b>

**16) Altri Proventi Finanziari**

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

Descrizione	Valore al 31.12.02	Valore al 31.12.03	Variazione
Interessi su finanziamento a D-MEDIA SPA		6.471	6.471
Interessi su finanziamento a CAT SPA ***	71.657	52.215	(19.442)
Interessi su finanziamento a DMEDIA GROUP SPA	3.314	14.597	11.283
Interessi su finanziamento a D-MAIL S.r.l.	102.616	49.967	(52.649)
<b>Totale</b>	<b>177.587</b>	<b>123.250</b>	<b>(54.337)</b>

\*\*\* Classificato in d1) nell'esercizio precedente

d4) diversi v/ Terzi:

Descrizione	Valore al 31.12.02	Valore al 31.12.03	Variazione
Abbuoni attivi	3	8	5
Interessi Bancari	14.694	4	(14.690)
<b>Totale</b>	<b>14.697</b>	<b>12</b>	<b>(14.685)</b>

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

La voce degli oneri finanziari è così composta:

	Valore al 31.12.02	Valore al 31.12.03	Variazione
Interessi bancari	31.172	42.207	11.035
Spese bancarie	7.399	3.398	(4.001)
Interessi pass. V/altri	4.565	63	(4.502)
Abbuoni e sconti	4	12	8
Commissioni	14.428	120	(14.308)
<b>Totale</b>	<b>57.568</b>	<b>45.800</b>	<b>(11.768)</b>

**D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE****19) Svalutazioni**a) Svalutazioni di partecipazioni

La società ha svalutato la partecipazione in D-Mail S.r.l. per 3.508.671 euro. Ha inoltre svalutato la partecipazione in D-Mail Store s.r.l. per 1.017.982 euro. Si è inoltre provveduto a svalutare la partecipazione in D-Media S.p.A. per 1.344.624 euro.

Il totale delle svalutazioni effettuate ammonta pertanto a 5.871.277 euro.

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

La società non ha rilevato imposte correnti d'esercizio.

In ossequio al principio della prudenza, la società non ha ritenuto di contabilizzare imposte prepagate calcolate su benefici futuri derivanti dalle perdite fiscali riportabili e sui fondi tassati.

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

Alla data del 31 dicembre 2003 il capitale sociale interamente sottoscritto e versato risulta essere pari ad Euro 12.900.000, suddiviso in 6.450.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 2 ciascuna.

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

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

**Garanzie prestate**

La società aveva acceso alcune fidejussioni rilasciate dalla Banca Toscana a favore della controllata D-Mail Iberia S.A. per un importo complessivo di 355.773 euro. Nei primi mesi dell'esercizio 2004 sono state in gran parte revocate e attualmente ne residua solo una per euro 100.000.

**Parti Correlate**

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

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

A questi fini, attestiamo quanto segue:

- **membri del consiglio di amministrazione** e eventuali società in cui i singoli consiglieri detengano una partecipazione di controllo: la società Banfort l.d.a. che detiene il 43% circa del capitale sociale della Dmail Group S.p.A., è posseduta per il 49% da Joaquim Soares (Presidente del Consiglio di Amministrazione di Dmail Group S.p.A.) e per il 24,5% da Brigitte Stetter (Amministratore delegato della Dmail Group S.p.A.) e per il 24,5% da Gianluigi Viganò (Amministratore delegato della Dmail Group S.p.A.).

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

NOME E COGNOME	CARICA	N° DI AZIONI AL 31/12/2002	N° DI AZIONI ACQUISTATE	N° DI AZIONI VENDUTE	N° DI AZIONI AL 31/12/2003
Joaquim F. Soares	Presidente	26.100			26.100
Brigitte Stetter	Amm.re Delegato	5.000			5.000
Giuliano Vaccari	Consigliere	100			100
Gianluigi Viganò	Amm.re Delegato	700			700

Inoltre parte correlata viene anche considerata la società L' Innominato S.p.A., (società specializzata nello sviluppo di reti vendita) di cui è Amministratore Unico il sig. Percassi Antonio, azionista sia di Dmail Group S.p.A. che della SMALG S.p.A., (società detentrici al 31/12/2003 di una partecipazione di minoranza nella Dmail Group S.p.A.) aveva in essere, per l'importo di Euro 245.833, un contratto di assistenza allo sviluppo della rete di vendita del Gruppo dmail scaduto il 1° marzo 2003. I costi di competenza delle singole controllate sono stati riaddebitati a quest'ultime nel corso dell'esercizio per la quota di pertinenza.

In data 23 Gennaio 2003 si è dimesso il consigliere Ettore Baldissara Gasparinetti ed in data 07 Maggio 2003 è cessato dalla carica il consigliere David Mozzetti.



In data 07/05/2003 sono stati nominati dall' Assemblea dei Soci i seguenti Consiglieri: Joaquim Ferreira Soares – Presidente -, il Sig. Gianluigi Viganò, la signora Brigitte Stetter, il signor Giuliano Vaccari, il signor Ferrario Giancarlo, il signor Gino Francini, il signor Uberto Gucci Ludolf.

L'assemblea ha deliberato l'attribuzione ai membri del Consiglio di Amministrazione di un compenso pari ad un gettone di presenza di 250 euro, netto da imposte e da contributi previdenziali ed assistenziali.

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

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

SOGGETTO	DESCRIZIONE CARICA		COMPENSI			
	CARICA RICOBERTA	DURATA DELLA CARICA	EMOLUMENTI PER LA CARICA	BENEFICI NON MONETARI	BONUS E ALTRI INCENTIVI	ALTRI COMPENSI (gettoni pres)
Joaquim Ferreira Soares	Presidente	A)				3.114
Brigitte Stetter	Amm. Del.egato	A)				3.114
E.F. Baldissara Gasparinetti <sup>1</sup>	Consigliere	A)				0
Giuliano Vaccari	Consigliere	A)				3.102
Ludolf Uberto Gucci	Consigliere	A)				2.422
Gianluigi Viganò	Amm. Del.egato	A)				3.135
Giancarlo Ferrario	Consigliere	A)				2.768
Gino Francini	Consigliere	A)				2.772
David Mozzetti	Consigliere	C)				1.041
<b>TOTALE AMMINISTRATORI</b>						<b>21.468</b>
<b>SINDACI</b>						
Prof. Mario Galeotti Flori.	Presidente	B)	18.360			
Avv. Carlo Bossi	Sindaco effettivo	B)	12.000			
Dott. Angelo Galizzi	Sindaco effettivo	B)	12.240			
<b>TOTALE SINDACI</b>			<b>42.600</b>			

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

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

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

<sup>1</sup> dimessosi in data 23/01/03

Inoltre nel corso del 2003 i compensi attribuiti agli amministratori della società Dmail Group S.p.A. da parte di società controllate sono stati i seguenti:

SOGGETTO: NOME COGNOME	SOCIETÀ	INCARICO	EMOLUMENTO
Joaquim F. Soares	D-Mail S.r.l.	Presidente	88.844
Joaquim F. Soares	D-Media S.p.A.	Consigliere	2.582
Joaquim F. Soares	CAT Import Export S.p.A.	Consigliere	10.329
Brigitte Stetter	D-Mail S.r.l.	Amm.delegato	82.454
Brigitte Stetter	D-Mail Store S.r.l.	Presidente	4.201
Brigitte Stetter	CAT Import Export S.p.A.	Consigliere	10.329
Giuliano Vaccari	Cat Import Export S.p.A.	Presidente	118.785
Gianluigi Viganò	Editrice Lecchese S.r.l.	Presidente	13.500
Gianluigi Viganò	Promotion Merate S.r.l.	Presidente	36.152
Gianluigi Viganò	D-Media S.p.A.	Presidente	28.405
Gianfranco Ferrario	Editrice Lecchese S.r.l.	Amm. Delegato	62.500

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

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

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

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

Nessun diritto di opzione è stato esercitato nel corso del 2002 e nel 2003 e nessuna influenza si è verificata sul conto economico della società.

**STOCK-OPTION ATTRIBUITE AGLI AMMINISTRATORI**

SOGGETTO	DIRITTI DI ASSEGNAZIONE O OPZIONI ATTRIBUITI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO					ASSEGNAZIONE DI AZIONI O ESERCIZIO DELLE OPZIONI REALIZZATE NEL CORSO DELL'ESERCIZIO		
	ASSEGNAZIONE GRATUITA DI AZIONI		OPZIONI DI ACQUISTO O SOTTOSCRIZIONE			ASSEGNAZIONE GRATUITA DI AZIONI	OPZIONI DI ACQUISTO O SOTTOSCRIZIONE	
Nome e cognome	N. di azioni assegnabili	Data di assegnaz.	N. di azioni acquistabil i o sottoscriv.	Prezzo per azione di es. delle opzioni	Periodo di es.	N. azioni assegnate	n. azioni acquistate o sottoscr.	prezzo di esercizio
Joaquim Soares Ferreira			20.000 20.000 60.000	p. offerta non def. non def.	2002 2003 2004			
Rinaldo Denti (1)			20.000 20.000 60.000	p. offerta non def. non def.	2002 2003 2004			
Brigitte Stetter			11.000 11.000 33.000	p. offerta non def. non def.	2002 2003 2004			
Vasco Galante (2)			5.000 5.000 15.000	p. offerta non def. non def.	2002 2003 2004			
David Mozzetti			4.000 4.000 12.000	p. offerta non def. non def.	2002 2003 2004			
<b>Totale</b>			<b>300.000</b>					

(1) dimessosi in data 12 Marzo 2002

(2) cessato dalla carica il 31 Marzo 2003

## Rendiconto Finanziario

	2.003	2002
<i>LIQUIDITA' GENERATA DALLA GEST REDDITUALE DELL'ESERCIZIO</i>		
Risultato di gestione netto	(5.554.809)	(1.589.273)
<i>Rettifiche relative a voci che non hanno avuto effetto sulla liquidità</i>		
Ammortamento dell'esercizio e sval. Beni materiali/Immater.	527.137	778.899
Accantonamento Svalutazione Crediti		
Altri Accantonamenti	140.000	
Accantonamento TFR	7.702	7.436
Valore netto contabile cespiti		
Svalutazioni di partecipazioni	5.871.277	1.127.804
<b>Flusso di cassa della gestione corrente</b>	<b>991.307</b>	<b>324.866</b>
Utilizzo fondo svalutazione crediti		
Utilizzo altri fondi		
Indennità di anzianità pagata	(9.339)	
Variazione crediti	(78.141)	(55.559)
Variazione Rimanenze		
Variazione Ratei e Risconti attivi	(1.811)	3.687
Variazione Altri Debiti	(40.988)	(65.325)
Variazione Ratei e Risconti passivi	(9.067)	14.428
<b>Liquidità generata dalla gestione reddituale</b> <b>A</b>	<b>851.960</b>	<b>222.097</b>
Acquisto di immobilizzazioni immateriali		(10.522)
Acquisto di immobilizzazioni materiali		(4.300)
Variazione Crediti immobilizzati per copert. perdite	(472.072)	
Acquisto partecipazioni	(110.000)	(2.213.721)
Acquisto immobilizz. Finanziarie		1.352.113
<b>Flusso di cassa per investimenti</b> <b>B</b>	<b>(582.072)</b>	<b>(876.430)</b>
Aumento Capitale Sociale		
Aumento Fondo Sovraprezzo Azioni		
Pagamento dei dividendi		(129.000)
<b>Flusso di cassa per attività finanziare</b> <b>C</b>		<b>(129.000)</b>
<b>Flusso di cassa netto del periodo (A+B+C)</b>	<b>269.888</b>	<b>(783.333)</b>
<b>Flusso di cassa netto del periodo</b>	<b>269.888</b>	<b>(783.333)</b>
<b>Posizione finanziaria netta a inizio periodo</b>	<b>(492.974)</b>	<b>290.359</b>
<b>Posizione finanziaria netta a fine periodo</b>	<b>(223.086)</b>	<b>(492.974)</b>

*Per il Consiglio di Amministrazione*

*Il Presidente*

*Joaquim Ferreira Soares*



**Dmail Group S.p.A**

Sede Legale e Amministrativa: Via Aretina 25 – 50069 Loc. Sieci - Pontassieve (FI)

Capitale Sociale 12.900.000 € C.F. e P.IVA e Registro imprese: 12925460151

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

---

### **RELAZIONE DEL COLLEGIO SIDACALE ALL' ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2003**

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE DI DMAIL GROUP S.P.A.**  
**ALL'ASSEMBLEA CONVOCATA PER L'APPROVAZIONE DEL BILANCIO**  
**DELL' ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2003.**

Signori azionisti,

gli amministratori Vi hanno convocato per l'approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2003, ai sensi dell'art. 2364 del codice civile. Il collegio sindacale Vi riferisce per quanto di sua competenza ai sensi dell'art. 153 del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 (testo unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria).

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

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003, ossia nel periodo 1 gennaio 2003-31 dicembre 2003, il collegio sindacale, oltre ad aver assistito, ai sensi dell'art. 149, comma 2, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, alle riunioni del consiglio di amministrazione (che sono state otto) e della assemblea degli azionisti (che è stata una) ha altresì tenuto sei riunioni ai sensi dell'art. 2404 del codice civile ed è stato in contatto con la società di revisione Reconta Ernst & Young, incaricata della certificazione del bilancio, con il comitato di controllo interno e con quello per la remunerazione, nonché con la struttura societaria in generale i cui organi risultano adeguati alle vigenti normative ed allo statuto. Per la loro composizione e disciplina, anche per quanto concerne il numero degli amministratori indipendenti, l'adozione del codice di autodisciplina e l'adozione del codice di comportamento in materia di "internal dealing", si rinvia alla esauriente descrizione contenuta nella relazione degli amministratori, non essendovi rilievi o aggiunte da parte del collegio sindacale. Dai libri sociali obbligatori regolarmente tenuti risultano i verbali degli organi societari come per legge con ogni opportuno dettaglio.

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

- a) ha constatato che sono state osservate le **disposizioni di legge e di statuto**. L'adeguamento dello statuto in relazione alle nuove norme sulla tutela e i diritti delle minoranze contenute nel cap. II del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, trovò attuazione già prima della ammissione alla quotazione in Borsa; per adeguarlo alla disciplina entrata in vigore il 1 gennaio 2004 gli amministratori Vi hanno convocato in assemblea straordinaria a seguire quella ordinaria;
- b) ha constatato che **l'amministrazione societaria è impostata secondo corretti principi**, essendo stato informato anche a questo fine dagli amministratori sulla attività svolta, sulle operazioni e sui fatti di maggior rilievo - non solo con periodicità trimestrale, ma anche all'occorrenza - sia con riferimento alla Dmail Group Spa, sia con riferimento alle sue controllate e alle sue collegate;
- c) ha vigilato sulla adeguatezza del **controllo interno e della organizzazione amministrativo-contabile** della società che sono risultati semplici, chiari e affidabili, anche con riferimento ai problemi correlati alla responsabilità amministrativa di cui agli artt. 5 e ss. del d. l.vo 231/2001, che il vertice aziendale ha ben presente al fine della opportunità di introdurre eventuali nuove misure preventive. Ha ricevuto situazioni contabili periodicamente redatte senza che vi sia stato luogo a rilievi. Ai sindaci non è stato necessario avvalersi dell'opera di propri dipendenti e ausiliari (art. 151, comma 3, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58);
- d) ha constatato anche nel decorso esercizio che le **informazioni delle società controllate** relative a notizie e dati economici, finanziari e patrimoniali pervengono alla società Dmail Group S.p.A. con regolarità e tempestività in conformità alle disposizioni impartite che, anche se sufficientemente adeguate (art. 114, comma 2; art. 149, lettera d del comma 1; art. 150, comma 1 del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58), sono oggetto di continua attenzione anche da parte del collegio sindacale al fine della loro migliore razionalità. A questo fine il collegio sindacale è stato altresì in contatto con i sindaci delle società controllate (raccomandazione Consob 20 febbraio 1997, n. 970015756, paragr. 1.2.b; art. 2403 bis, comma 2, c.c.);

- e) non ha ricevuto **segnalazioni o denunce da azionisti** e non è venuto a conoscenza di irregolarità;
- f) ha valutato le operazioni con **parti correlate**, anche se poste in essere da società del gruppo, constatando che non presentano caratteri di inusualità e/o di atipicità da rilevare. Il criterio seguito dagli amministratori nelle relative decisioni è stato quello di addurre motivazioni circostanziate e corrette e di perseguire l'interesse sociale adducendo motivazioni corrette. Con riferimento all'acquisto della partecipazione nella GDM Stampa S.r.l., avvenuta nell'esercizio 2001, e la conseguente controversia giudiziaria nei confronti dei soci della stessa GDM Stampa S.r.l. ancora in corso, gli amministratori Vi hanno riferito esaurientemente;
- g) ha preso atto che non risultano **incarichi attribuiti alla società di revisione** diversi da quelli di revisione e certificazione, salvo quelli per la revisione contabile delle società controllate conferiti alla stessa società di revisione il cui corrispettivo è a carico delle controllate interessate essendone comunque stata valutata da parte del collegio sindacale la congruità (tenuto conto che le società partecipate direttamente o indirettamente sono 26) e la rispondenza all'interesse sociale.

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

Il collegio sindacale non ha proposte in ordine al bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003; ritiene solamente opportuno – onde eventualmente facilitarne l'esame – limitarsi alle considerazioni qui riportate per quanto concerne la situazione patrimoniale, nonché per quanto concerne alcuni dei criteri di valutazione e il parere della società di revisione, con la quale il collegio sindacale ha tenuto gli opportuni contatti anche in sede di esame della proposta di bilancio formulata dagli amministratori:

- 1) il bilancio ordinario dell'esercizio 2003 presenta una perdita di € 5.554.809 dopo aver effettuato ammortamenti per € 527.137 (per lo più relativi a immobilizzazioni immateriali) e svalutazioni di partecipazioni per € 5.871.277. Le voci della situazione patrimoniale, aggregate secondo la loro natura, si presentano in sintesi come segue:



**ATTIVO**

▪ immobilizzazioni materiali e	529.037		
immateriali			
▪ partecipazioni e crediti verso			
controllate compreso altri cr			
editi verso controllate	<u>23.929.208</u>	€	24.458.245
▪ altri crediti, altre partecipazioni, liquidità,			
ratei e risconti attivi		€	<u>3.601.177</u>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		€	<u><u>28.059.422</u></u>

**PASSIVO**

▪ patrimonio netto (capitale sociale, riserva			
soprapprezzo, perdita d'esercizio)		€	27.477.901
▪ passività diverse, fondo TFR, ratei e risconti			
passivi		€	<u>581.521</u>
<b>TOTALE PASSIVITA' E NETTO</b>		€	<u><u>28.059.422</u></u>

2) L'assemblea della società Dmail Group s.p.a., in data 7 Maggio 2003 ha confermato alla Reconta Ernst & Young l'incarico della revisione e certificazione del bilancio col parere favorevole del collegio sindacale. Reconta Ernst & Young ha riferito al collegio sindacale stesso che i criteri di valutazione adottati per le varie poste attive e passive e quelli di determinazione dei componenti di reddito sono indicati con motivazioni corrette. Nel prendere atto del giudizio, sul quale non ha rilievi, il collegio sindacale segnala in particolare che:

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

Trattasi principalmente di spese relative alla quotazione in Borsa e alle relative spese per l'assistenza del relativo sponsor e pubblicitarie il cui ammortamento è terminato con l'esercizio 2002;

- tre **partecipazioni** in controllate sono state svalutate di € 5.871.277 complessivamente; inoltre sono stati accantonati € 140.000 per coprire rischi di garanzie rilasciate a favore di terzi nell'interesse delle controllate D-Mail Iberia s.a. e D-Media Spa. Il collegio sindacale, che non ha rilievi così come non ne ha la società di revisione, giudica esaurienti e corrette le motivazioni e le descrizioni riportate nella nota integrativa (paragrafi 12 e 19, nonché nella descrizione delle voci "partecipazioni", "fondi rischi" e "garanzie prestate");
- per il **fondo trattamento di fine rapporto** è stato seguito il criterio di tenere conto delle spettanze maturate a favore del personale dipendente alla fine dell'esercizio analiticamente ed esattamente calcolate;
- non sono state calcolate **imposte differite attive**, in quanto in aderenza al principio di prudenza sul quale il collegio sindacale concorda, non ne risulta ragionevolmente il futuro recupero;
- i **crediti** sono iscritti al valore nominale che corrisponde al presunto valore di realizzo;
- le **operazioni con le società del gruppo**, che sono analiticamente indicate nella relazione degli amministratori, rientrano fra quelle svolte in via ordinaria da una holding. In particolare trattasi, oltre che di cessioni di partecipazioni infragruppo, di rapporti di finanziamento regolati in forma di conto corrente e di rapporti di assistenza in determinate aree della gestione, il tutto disciplinato su normali basi contrattuali. Le operazioni poste in essere, anche se talvolta importanti, non sono inusuali o atipiche. Il collegio sindacale non ha rilievi da formulare, anche perché - in linea di principio - è da ritenere che le operazioni fra società dello stesso gruppo, se poste in essere nell'interesse del gruppo, non sono in contrasto con l'interesse sociale (in tal senso anche Cass. 13 febbraio 1992, n. 1759), che comunque è stato tenuto presente; nella specie le operazioni *de quibus* sono risultate giustificate sotto il profilo economico sia documentalmente sia sulla base di ragionevoli motivazioni. Per la loro descrizione e per i loro aspetti economici si rinvia a quelli

contenuti nella relazione degli amministratori; nella nota integrativa e nel bilancio consolidato;

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

Tenuto conto di tutto quanto sopra, nulla osta alla approvazione del bilancio al 31 dicembre 2003 e della proposta di copertura delle perdite.

IL COLLEGIO SINDACALE

(Dr. Mario Alberto Galeotti Flori)

(Avv. Carlo Bossi)

(Dr. Angelo Galizzi)

Firenze, 13 aprile 2004



**Dmail Group S.p.A**

Sede Legale e Amministrativa: Via Aretina 25 – 50069 Loc. Sieci - Pontassieve (FI)

Capitale Sociale 12.900.000 € C.F. e P.IVA e Registro imprese: 12925460151

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

---

**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE  
AL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2003  
Ai sensi dell'art. 156 del D.Lgs. 24.2.1998, n.58**



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

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

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

Agli Azionisti  
della Dmail Group S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Dmail Group S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2003. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della Dmail Group S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.  
  
Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 7 aprile 2003.
3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Dmail Group S.p.A. al 31 dicembre 2003 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.

Firenze, 6 aprile 2004

RECONTA ERNST & YOUNG S.P.A.

Fulvio Favini  
(Socio)

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



**Dmail Group S.p.A**

Sede Legale e Amministrativa: Via Aretina 25 – 50069 Loc. Sieci - Pontassieve (FI)

Capitale Sociale 12.900.000 € C.F. e P.IVA e Registro imprese: 12925460151

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

---

**RELAZIONE SULLA GESTIONE  
BILANCIO CONSOLIDATO**

**AL 31 DICEMBRE 2003**

## **1. DATI DI SINTESI DELL'ESERCIZIO**

### **Signori Azionisti,**

L'esercizio 2003 è stato caratterizzato da un andamento del mercato non favorevole: la recessione economica che, a partire già dal 2001, ha investito le principali economie mondiali, ha avuto infatti rilevanti conseguenze anche su quella italiana con particolare riferimento, per ciò che riguarda il nostro Gruppo, all'andamento dei consumi.

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

In un quadro decisamente negativo, che è andato peraltro via via deteriorandosi, il Gruppo sia per la parte editoriale che per quella tradizionale multichannel, è comunque riuscito a limitare i danni ove si consideri la residua consistenza degli oneri che gravano sulla gestione corrente derivanti dal processo di quotazione e degli investimenti effettuati per la crescita strutturale ed organizzativa del Gruppo e per il lancio del marchio Dmail a livello nazionale.

La situazione consolidata al 31 Dicembre 2003 presenta un valore della produzione complessivo di Euro 44.058.245 con un decremento del 10,84% rispetto all'anno precedente dovuto in massima parte alla riduzione dei proventi di natura commerciale denominati "file booster" pari a circa 3,6 milioni di euro (a cui si è accompagnata di pari importo una correlativa riduzione dei costi per servizi di pubblicità e promozione) e ad una riduzione dei proventi del settore editoriale derivanti dalla difficile situazione del settore, per circa 2,4 milioni di euro.

D'altro canto va messo nel dovuto rilievo l'incremento delle vendite registratosi del settore tradizionale multichannel che, grazie anche ad una favorevole stagionalità, ha consentito di ottenere un lusinghiero + 2,4 %, pari a circa 0,653 milioni di euro, portando i ricavi delle vendite da 26,554 milioni di euro del 2002 a 27,207 milioni di euro dell'esercizio 2003.

Pertanto, ove si depurino le vendite complessive del 2002 da quelle di natura prettamente commerciale-promozionale denominate file booster, che hanno la caratteristica di essere accompagnate da pari costi pubblicitari e promozionali, appare del tutto evidente il sostanziale mantenimento delle posizioni di mercato acquisite con l'evidenziazione semmai di una perdurante stagnazione dei proventi del settore editoriale, da considerare tuttavia fisiologico rispetto al contesto generale e di settore, a cui fa da contrappeso una significativa performance del settore tradizionale multiochannel, indubbiamente soddisfacente rispetto al contesto economico generale e di settore.

Ciò premesso, dal lato della marginalità, come ben evidenziato dalla tabella che segue, si rilevano importanti e significativi risultati.

L'EBITDA consolidato cresce di circa 1,1 milioni di euro passando da 2,0 milioni di euro del 2002 a 3,1 milioni di euro del 2003. A livello disaggregato il settore editoriale, pur in presenza della citata riduzione dei volumi di fatturato, mantiene sostanzialmente inalterata la propria marginalità sia a livello di EBIT che di EBITDA mentre il settore tradizionale multichannel presenta un EBITDA in crescita di circa 1,1 milioni passando da 1,3 milioni di euro del 2002 a 2,4 milioni di euro del 2003, mentre sempre per il settore multichannel si evidenzia un notevole miglioramento dell'EBIT di circa 3,5 milioni di euro passando da meno 5,5 milioni di euro del 2002 a circa meno 2,2 milioni di euro del 2003, dovuto principalmente al contributo del margine operativo lordo pari a 1,1 milioni di euro ed alla riduzione pari a circa 2,5 milioni di euro, degli ammortamenti degli oneri sostenuti per il processo di quotazione e degli investimenti sostenuti nell'esercizio scorso e nei precedenti relativamente ai costi di impianto e di ampliamento, del software e dei costi di ricerca, sviluppo e pubblicità, resisi necessari per il rafforzamento del Gruppo sia da un punto di vista operativo-strutturale che commerciale.

I costi immateriali incidono ancora significativamente sui risultati di gestione: nel 2003 l'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e dell'avviamento è stato complessivamente pari a circa 4,5 milioni di euro con un EBIT consolidato negativo per 3,1 milioni di euro, mentre il settore tradizionale multichannel presenta gli stessi ammortamenti pari a 3,2 milioni di euro con un EBIT di settore negativo per 2,1 milioni di euro.

Importi in euro/000	Attività Editoriale		Attività Tradizionale		Totale	
CONTRO ECONOMICO	31/12/2003	31/12/2002	31/12/2003	31/12/2002	31/12/2003	31/12/2002
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE:</b>						
Ricavi per vendite e delle prestazioni	14.608	16.996	27.206	30.165	41.814	47.161
Altri ricavi e proventi diversi	564	425	1.315	1.355	1.879	1.780
Contributi in conto esercizio	329	371	-	-	329	371
<b>Totale</b>	<b>15.500</b>	<b>17.791</b>	<b>28.522</b>	<b>31.521</b>	<b>44.022</b>	<b>49.312</b>
<b>COSTI DELLA PRODUZIONE</b>						
Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-1.378	-1.567	-12.638	-13.353	-14.016	-14.921
Variazione delle rimanenze	43	14	-405	-257	-361	-243
<i>Totale costo del venduto</i>	<i>-1.335</i>	<i>-1.554</i>	<i>-13.042</i>	<i>-13.610</i>	<i>-14.377</i>	<i>-15.164</i>
Costi per servizi	-10.252	-12.247	-10.064	-13.480	-20.316	-25.727
Oneri diversi di gestione	-202	-201	-131	-298	-333	-499
Costi per il personale	-3.054	-3.104	-2.852	-2.815	-5.906	-5.919
<b>Totale costi operativi</b>	<b>-14.842</b>	<b>-17.106</b>	<b>-26.090</b>	<b>-30.202</b>	<b>-40.933</b>	<b>-47.308</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>658</b>	<b>685</b>	<b>2.431</b>	<b>1.319</b>	<b>3.089</b>	<b>2.003</b>
ammortamento delle immobilizzazioni immat.	-283	-361	-1.940	-4.559	-2.223	-4.920
ammortamento delle immobilizzazioni mat.	-279	-314	-425	-332	-704	-646
<i>Totale ammortamenti</i>	<i>-563</i>	<i>-675</i>	<i>-2.365</i>	<i>-4.891</i>	<i>-2.927</i>	<i>-10.430</i>
Accantonamenti e svalutazioni	-230	-115	-886	-491	-1.116	-606
<i>Totale ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni</i>	<i>-793</i>	<i>-790</i>	<i>-3.251</i>	<i>-5.382</i>	<i>-4.044</i>	<i>-11.036</i>
<b>Margine operativo netto</b>	<b>-135</b>	<b>-105</b>	<b>-820</b>	<b>-4.064</b>	<b>-955</b>	<b>-4.169</b>
Ammortamento dell'avviamento	-930	-924	-1.310	-1.508	-2.240	-2.432
<b>Differenza tra valore e costi produzione (A-B)</b>	<b>-1.065</b>	<b>-1.029</b>	<b>-2.129</b>	<b>-5.572</b>	<b>-3.194</b>	<b>-6.601</b>



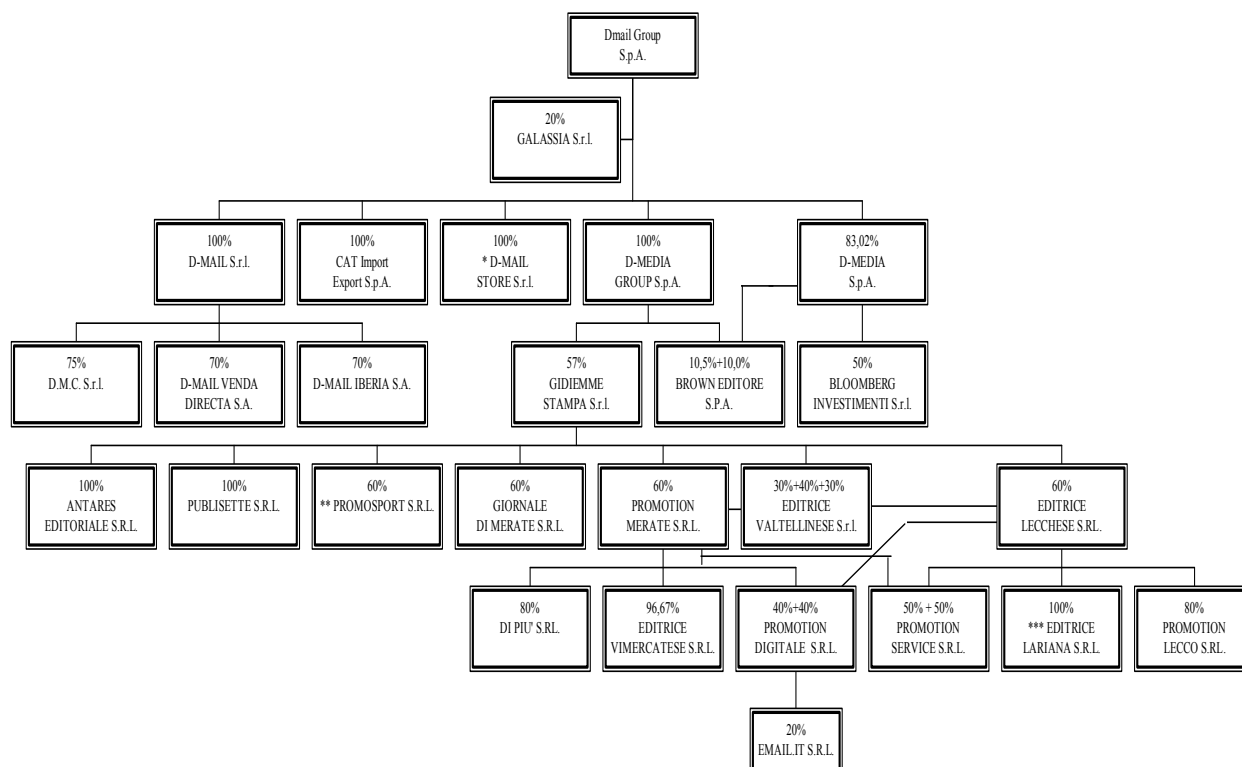
Il risultato consolidato complessivo risulta essere negativo di 5.326.112 euro di cui 4.369.401 euro di pertinenza del gruppo e di Euro 956.711 di pertinenza di terzi, contro un risultato negativo dell'anno precedente di Euro 7.980.096 di cui Euro 7.332.990 di pertinenza del Gruppo e di Euro 647.106 di pertinenza di terzi.

Su tale risultato negativo hanno pesato i seguenti fattori: per Euro 2.239.558 la rilevazione dell'ammortamento dell'avviamento, scaturita dal processo di consolidamento; per Euro 2.223.402 la quota dell'ammortamento delle spese di quotazione, dei costi di impianto e di ampliamento, del software e dei costi di ricerca, sviluppo e pubblicità.

Tra i fattori che hanno influenzato tale risultato negativo si segnalano le perdite maturate da D-Media s.p.a. e dalla sua controllata Bloomberg Investimenti cha hanno inciso complessivamente sul risultato economico consolidato per un ammontare di euro 1.653.553 (vedi dettagli seguenti); come è noto le società sono state poi alienate nel febbraio 2004.

## 2. 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:



\* Dmail Group ha acquisito in data 20/11/2003 il pieno controllo di D-Mail Store s.r.l. poiché il socio di minoranza non ha partecipato alla ricostituzione del Capitale Sociale.

\*\* La partecipazione in Promosport, inclusa nel consolidamento col metodo integrale, è stata ceduta da Gidimme Stampa s.r.l. in data 19/12/2003.

\*\*\* L'Editrice Lecchese ha acquistato dal socio di minoranza dell' Editrice Lariana il residuo 5% in data 19/12/2003.

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

DENOMINAZIONE SOCIALE E SEDE	CAPITALE SOCIALE EURO	DENOMINAZIONE SOCIALE E SEDE	CAPITALE SOCIALE EURO
DMAIL GROUP S.P.A. Via Aretina , 25 - Pontassieve (Fi)	12.900.000	D-MAIL S.R.L. Via Aretina , 25 - Pontassieve (Fi)	3.600.000
DATA MANAGEMENT CONSULT S.R.L. Via Aretina , 25 - Pontassieve (Fi)	10.200	PUBLISETTE S.R.L. Via Castelli Fiorenza 34 - RHO (MI)	12.000
D-MAIL STORE S.R.L. Via Aretina, 25 - Pontassieve (Fi)	110.000	PROMOSPORT S.R.L. Via Roma n. 17 - Zanica (BG)	25.500
CAT IMPORT EXPORT S.P.A. Via A. Moro, 41 -Bomporto (Mo)	1.000.000	GIORNALE DI MERATE S.R.L. Via De Gasperi 135 - Merate (LC)	15.600
D-MAIL VENDA DIRECTA S.A. Lisbona - Portogallo	155.000	PROMOTION MERATE S.R.L. Via De Gasperi 135 - Merate (LC)	10.400
D-MAIL IBERIA S.A. Calle Alcalà 401 -Madrid - (Spagna)	155.000	DI PIÙ S.R.L. Via De Gasperi 135 - Merate (LC)	10.400
DMEDIA GROUP S.p.A. Via Ripamonti, 89 - Milano	8.000.000	EDITRICE VIMERCATESE S.R.L. Via Cavour 59 - Vimercate (MI)	15.600
D-MEDIA S.p.A. Via Ripamonti, 89 - Milano	686.067	EDITRICE LECCHESE S.R.L. Via Aspromonte 52 - Lecco	98.800
BLOOMBERG INVESTIMENTI S.r.l. Via Ripamonti, 89 - Milano	98.000	EDITRICE LARIANA S.R.L. Via XXV Aprile 123/b - Erba (CO)	15.600
GIDIEMME STAMPA S.r.l. Via Carlo Alberto 11 - Monza	52.000	PROMOTION LECCO S.R.L. Via Aspromonte 52 - Lecco	46.800
EDITRICE VALTELLINESE S.R.L. Via Carlo Alberto 11 - Monza	10.400	PROMOTION SERVICE S.R.L. Via De Gasperi 135 - Merate (LC)	31.200
PROMOTION DIGITALE S.R.L. Via Aspromonte 52 - Lecco	11.440	BROWN EDITORE S.P.A. Sede Legale: Via Ausonio, 4 - Milano	725.000
EMAIL.IT S.r.l. Via Circonvallazione, n. 34 - Ivrea (To)	20.000	ANTARES EDITORIALE S.R.L. Via G.Paglia, n. 4 - Bergamo	92.900

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. 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 che fa capo al Gruppo Gidiemme Stampa.

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.

La società La D-Mail S.r.l. ha chiuso l'esercizio 2003 con un risultato negativo pari ad euro 1.608.671 con valore della produzione pari ad euro 12.825.458.

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. La Data management Consult ha chiuso il bilancio 2003 con un risultato positivo pari a 6.364 euro ed un valore della produzione pari a 310.235 euro.

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, a cui se ne è aggiunto successivamente uno ad Oporto. La D-Mail Venda Directa s.a. ha chiuso l'esercizio 2003 con un risultato negativo pari a 18.198 ed un valore della produzione pari a 3.320.911 euro.

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.** La società ha chiuso l'esercizio 2003 con risultato negativo pari a 310.287 ed un valore della produzione pari a 199.021 euro. Come meglio precisato nel successivo paragrafo relativo ai fatti successivi alla chiusura dell'esercizio, la società è stata posta in liquidazione in data 22 marzo 2004.

□ **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. Nel corso dell'ultimo trimestre del 2003 la società CAT ha portato il proprio capitale sociale da 104.000 a 1.000.000 di euro attraverso l'utilizzo delle riserve disponibili. La CAT ha chiuso l'esercizio 2003 con un risultato positivo pari ad euro 909.760 con valore della produzione pari ad euro 12.066.440

□ **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 2003 ha proceduto alla chiusura dei punti vendita di Vicenza e di Brescia in quanto ritenuti non più strategici per l’attività aziendale. In data 30 Settembre 2003 si è concluso il contratto di affitto d’azienda relativo al negozio di Firenze –Via Landucci con la D-Mail S.r.l.; in data 31/12/2003 è stato chiuso il negozio di Padova. Pertanto al 31/12/2003 la società era operativa con una catena di 5 punti vendita.

Sono in corso processi di razionalizzazione della rete distributiva al fine di eliminare i punti vendita meno produttivi. In data 06 Ottobre 2003 con Assemblea Straordinaria dei Soci la società ha provveduto all’abbattimento totale del Capitale Sociale per perdite e alla sua ricostituzione ad un valore pari a 110.000 euro.

Il Socio di minoranza non ha partecipato alla ricapitalizzazione, non esercitando il suo diritto d’opzione, che pertanto è stato esercitato dalla Dmail Group s.p.a. che attualmente detiene il 100% del Capitale Sociale.

La D-Mail Store ha chiuso l’esercizio 2003 con un risultato negativo pari ad euro 385.556 ed un valore della produzione pari ad euro 2.927.268.

#### □ **DMEDIA GROUP S.P.A.**

Dmedia Group S.p.A. è controllata al 100% dalla Dmail Group S.p.A ed 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 2003 con un risultato negativo pari ad euro 119.090 ed un valore della produzione pari ad euro 1.043.621.

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 2003 con un risultato negativo pari ad euro 622.983 ed un valore della produzione pari ad euro 1.114.403.

Attualmente svolge l’attività di concessionaria per la raccolta pubblicitaria di “Bloomberg Investimenti” e per il mensile “Trading on line” (mensile finanziario). Tale società partecipa al 50% (in partnership con la multinazionale dell’informazione finanziaria Bloomberg NY) in **Bloomberg Investimenti S.r.l.**, la società editrice delle predette testate giornalistiche. Bloomberg Investimenti S.r.l. ha chiuso il periodo con un risultato negativo pari ad euro 1.030.570 con un valore della produzione pari ad euro 2.079.426. D-Media S.p.a. detiene inoltre il 10% nella Brown Editore S.p.A. (ex **Spystocks S.p.A.**).

Come meglio precisato nel paragrafo relativo ai “fatti successivi alla chiusura dell’esercizio”, è stata effettuata la cessione dell’intera partecipazione di D-Media s.p.a. per la quale la controllante Dmail Group s.p.a. aveva ricevuto una proposta irrevocabile di acquisto.

□ **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 2003 con un risultato negativo pari ad euro 2.958 con un valore della produzione pari ad euro 2.542.375.

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 2003 con un risultato positivo pari a euro 3.030 ed un valore della produzione di euro 3.745.941.
- 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 2003 con un risultato positivo pari a euro 2.079 ed un valore della produzione di euro 834.601.
- 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 2003 con un risultato positivo pari a euro 5.341 ed un valore della produzione di euro 1.798.398.
- 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 2003 con un risultato positivo pari a euro 1.140 ed un valore della produzione di euro 1.303.777.
- 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 2003 con un risultato negativo pari a euro 8.264 ed un valore della produzione di euro 3.202.690.
- Antares S.r.l.: In data 19/12/2003 la società ha ceduto il ramo d’azienda relativo alla attività editoriale e di raccolta pubblicitaria alla Società del gruppo Giornale di Merate s.r.l.. La società chiude l’esercizio 2003 con un risultato positivo pari ad euro 152.707 ed un valore della produzione di euro 752.794.
- Editrice Valtellinese S.r.l.: svolge la propria attività editoriale e di raccolta pubblicitaria con il settimanale Centrovale. La società chiude l’esercizio 2003 con un risultato negativo pari a euro 15.648 ed un valore della produzione di euro 1.102.886.

- Editrice Lecchese S.r.l.: svolge la propria attività editoriale e di raccolta pubblicitaria con il settimanale Giornale di Lecco. La società chiude l'esercizio 2003 con un risultato positivo pari a euro 5.934 ed un valore della produzione di euro 1.486.391.
- Giornale di Merate S.r.l.: svolge la propria attività editoriale e di raccolta pubblicitaria con il settimanale Giornale di Merate. La società chiude l'esercizio 2003 con un risultato positivo pari a euro 17.762 ed un valore della produzione di euro 1.392.779.
- Promosport S.r.l.: la società è attualmente inattiva avendo sospeso la propria attività editoriale. La quota di partecipazione nella Promosport s.r.l. detenuta dalla Gidienne Stampa s.r.l. è stata ceduta in data 19/12/2003. La società chiude l'esercizio 2003 con un risultato positivo pari a euro 751 ed un valore della produzione di euro 62.001.
- 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 2003 con un risultato negativo pari a euro 15.195 ed un valore della produzione di euro 885.271.
- Dipiù S.r.l.: la società – che è stata messa in liquidazione – svolgeva servizi grafici, impaginazione, fotolito e di supporto al settore editoriale. La società chiude l'esercizio 2003 con un risultato positivo pari a euro 2.570 ed un valore della produzione di euro 27.446.
- Promotion Digitale S.r.l.: svolge l'attività di Internet Service Provider e servizi digitali e di sviluppo software. La società chiude l'esercizio 2003 con un risultato positivo pari a euro 5.948 ed un valore della produzione di euro 1.018.637.

Il Gruppo Gidienne Stampa presenta un risultato consolidato negativo pari ad euro 92.867 con un Ebitda positivo di 1.514.402.

□ **GALASSIA S.r.l.**

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

La partecipazione in tale società, a seguito dello sviluppo della logistica interna al gruppo tramite la D-Mail S.r.l. è classificata tra le attività non immobilizzate poiché ritenuta non più strategica.

**3. ANDAMENTO DELLA GESTIONE E PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI DEL BILANCIO CONSOLIDATO**
**3.1 DATI ECONOMICI**

Presentiamo di seguito i conti economici consolidati del Gruppo Dmail Group relativi all'esercizio 2003 ed all'esercizio 2002 redatti secondo gli schemi indicati dagli articoli 2424 e 2425 del c.c.

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

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

<b>CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO (in euro)</b>	<b>31/12/2003</b>	<b>31/12/2002</b>	<b>VARIAZIONE</b>	<b>VAR. %</b>
A) VALORE DELLA PRODUZIONE:				
1) Ricavi per vendite e delle prestazioni	41.813.916	47.160.930	-5.347.014	-11,34%
2) Variaz. rimanenze prod. in corso di lavor.,semil. e finiti	36.349	105.420	-69.071	-65,52%
5a) Altri ricavi e proventi diversi	1.879.197	1.780.169	99.028	5,56%
5b) Contributi in conto esercizio	328.783	370.667	-41.884	-11,30%
5) Totale altri ricavi e proventi	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>44.058.245</b>	<b>49.417.187</b>	<b>-5.358.942</b>	<b>-10,84%</b>
B) COSTI DELLA PRODUZIONE				
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	14.017.499	14.920.826	-903.327	-6,05%
7) Per servizi	18.964.246	23.542.457	-4.578.211	-19,45%
8) Per godimento di beni di terzi	1.351.674	2.184.559	-832.885	-38,13%
9) Per il personale:				
a) salari e stipendi	4.351.718	4.384.287	-32.569	-0,74%
b) oneri sociali	1.221.503	1.226.430	-4.927	-0,40%
c) trattamento di fine rapporto	298.574	302.364	-3.790	-1,25%
d) trattamento di quiescenza e simili	-	4.815	-4.815	-100,00%
e) altri costi	34.580	859	33.721	3927,03%
10) Ammortamenti e svalutazioni:				
a) ammortamento delle immobilizzazioni immat.	4.462.960	7.352.160	-2.889.200	-39,30%
b) ammortamento delle immobilizzazioni mat.	704.067	645.911	58.155	9,00%
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	31.148	198.481	-167.333	-84,31%
d) svalut. dei cred. compresi nell'att. circ. e delle disp. Liquide	248.088	152.605	95.483	62,57%
11) Variaz. delle rim. di mat. prime, suss., di cons. e merci	396.224	348.635	47.590	13,65%
12) Accantonamenti per rischi	791.423	220.687	570.736	258,62%
13) Altri accantonamenti	45.763	34.268	11.495	33,54%
14) Oneri diversi di gestione	332.887	498.675	-165.788	-33,25%
<b>Totale</b>	<b>47.252.354</b>	<b>56.018.018</b>	<b>-8.765.664</b>	<b>-15,65%</b>
<b>Differenza tra valore e costi produzione (A-B)</b>	<b>-3.194.109</b>	<b>-6.600.831</b>	<b>3.406.722</b>	<b>-51,61%</b>
C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI:				

<b>CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO</b> (in euro)	<b>31/12/2003</b>	<b>31/12/2002</b>	<b>VARIAZIONE</b>	<b>VAR. %</b>
15) Proventi da partecipazioni:				
c) altri proventi da partecipazioni	-	912	-912	-100,00%
16) Altri proventi finanziari:				
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni				
a4) verso altri	100	-	100	-
d) proventi diversi dai precedenti				
d4) verso altri	195.549	203.305	-7.757	-3,82%
17) Interessi ed altri oneri finanziari:				
d) interessi ed altri oneri finanziari verso altri terzi	-848.390	-912.729	64.339	-7,05%
<b>Totale (15 - 16 - 17)</b>	<b>-652.742</b>	<b>-708.512</b>	<b>55.771</b>	<b>-7,87%</b>
D) RETTIF. DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE				
19) Svalutazioni				
a) di partecipazioni	-19.197	-18.193	-1.004	5,52%
<b>Totale delle rettifiche (18 - 19)</b>	<b>-19.197</b>	<b>-18.193</b>	<b>-1.004</b>	<b>5,52%</b>
E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI				
20a) Plusvalenze da alienazioni	-45.240	159.099	-204.339	-128,44%
20b) Altri proventi	375.397	313.071	62.326	19,91%
21a) Minusvalenze da alienazioni	-20.826	-29.099	8.273	-28,43%
21b) Imposte relative ad esercizi precedenti	-89.120	-20.000	-69.120	345,60%
21c) Altri oneri	-609.314	-786.519	177.204	-22,53%
<b>Totale partite straordinarie (20 - 21)</b>	<b>-389.103</b>	<b>-363.448</b>	<b>-25.655</b>	<b>7,06%</b>
<b>Risultato prima delle imposte (A - B +- C +- D +- E)</b>	<b>-4.255.151</b>	<b>-7.690.984</b>	<b>3.435.833</b>	<b>-44,67%</b>
22a) Imposte sul reddito dell'esercizio correnti	-1.449.897	-1.309.446	-140.451	10,73%
22b) Imposte sul reddito dell'esercizio differite	378.936	1.020.334	-641.398	-62,86%
<b>Totale delle rettifiche (22a - 22b)</b>	<b>-1.070.961</b>	<b>-289.111</b>	<b>-781.849</b>	<b>270,43%</b>
<b>26) Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>-4.369.401</b>	<b>-7.332.990</b>	<b>2.963.589</b>	<b>-40,41%</b>
<b>(Utile)/Perdita d'esercizio di pertinenza di terzi</b>	<b>-956.711</b>	<b>-647.106</b>	<b>-309.605</b>	<b>47,84%</b>
<b>Utile/(perdita) consolidato d'esercizio</b>	<b>-5.326.112</b>	<b>-7.980.096</b>	<b>2.653.984</b>	<b>-33,26%</b>

### 3.2 ANDAMENTO DEI MERCATI NEI QUALI OPERA IL GRUPPO DMAIL

Tutti i mercati in cui opera il Gruppo sono stati caratterizzati nell'esercizio 2003 da un forte rallentamento economico su scala mondiale e nazionale in linea con quanto già avvenuto nell'esercizio precedente, dovuto da un lato ai noti eventi terroristici ed agli eventi bellici medio orientali che hanno fortemente condizionato l'andamento dell'economia mondiale e nazionale dell'esercizio, 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 altresì 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 dovuto alla 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 Gidiemme Stampa e Bloomberg, l'esercizio 2003 ha allo stesso modo registrato il protrarsi di una stasi negli investimenti pubblicitari e nelle vendite editoriali già registrata nell'esercizio 2002. Pertanto le tendenze già registrate nel corso dell'esercizio 2001 e 2002 si sono protratte anche nel 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.

### **3.3 COMMENTO SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE**

La situazione consolidata al 31 Dicembre 2003 presenta un valore della produzione complessivo di Euro 44.058.245 con un decremento di circa l'11% rispetto all'anno precedente.

Come già precisato nella parte introduttiva della presente relazione, il risultato consolidato risulta essere negativo per 5.326.112 euro, di cui 4.369.401 euro di pertinenza del gruppo e di Euro 956.711 di pertinenza di terzi, contro un risultato negativo dell'anno precedente di Euro 7.980.096 di cui Euro 7.332.990 di pertinenza del Gruppo e di Euro 647.106 di pertinenza di terzi.

Su tale risultato negativo hanno pesato i seguenti fattori: per Euro 2.239.558 la rilevazione dell'ammortamento dell'avviamento, scaturita dal processo di consolidamento; per Euro 2.223.402 la quota dell'ammortamento delle spese di quotazione, dei costi di impianto e di ampliamento, del software e dei costi di ricerca, sviluppo e pubblicità.

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

L'andamento dell'esercizio segnala tuttavia la costante crescita dei proventi dell'attività tradizionale multichannel – al netto dei proventi denominati file booster - che, nonostante la citata sfavorevole congiuntura, presentano comunque un incremento di circa 0,653 milioni di euro, passando da Euro 26,554 milioni dell'esercizio 2002 a Euro 27,207 milioni dell'esercizio 2003. Il sostanziale mantenimento delle quote di mercato acquisite, ancorché in un quadro congiunturale internazionale e nazionale assai negativo, grazie al naturale trend di crescita che le aziende del gruppo hanno evidenziato negli ultimi anni, ed in parte grazie anche alla accelerazione prodotta dal progetto di quotazione ed alla conseguente azione di investimento e promozione del marchio Dmail, è da considerare un risultato comunque positivo per il periodo.

Il decremento dei proventi derivanti dal settore editoriale è invece da mettere in relazione alla stagnazione del settore che presenta un forte rallentamento degli investimenti pubblicitari, a fronte dei quali tuttavia le aziende del gruppo (Dmedia Spa, Bloomberg Investimenti Srl e Gruppo Gidiemme Stampa Srl) hanno saputo rispondere mediante un forte controllo dei costi che hanno consentito di mantenere la marginalità ai livelli dell'esercizio 2002.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni al 31 Dicembre 2003 possono essere così rappresentati (in Euro /000) :

Valore della produzione	31/12/2003	31/12/2002	Variaz.	Var. %
1) Ricavi per vendite e delle prestazioni	41.814	47.161	-5.347	-11,34%
2) Variaz. rimanenze prod. in corso di lavor.,semil. e finiti	36	105	-69	-
5a) Altri ricavi e proventi diversi	1.879	1.780	99	5,56%
5b) Contributi in conto esercizio	329	371	-42	-
<b>Totale</b>	<b>44.058</b>	<b>49.417</b>	<b>-5.359</b>	<b>-10,84%</b>

In dettaglio i ricavi delle vendite sono così ripartiti:

A.1 - RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI	31/12/2003	31/12/2002	VARIAZIONE
▪ <i>Vendite tramite web</i>	2.154	2.953	-799
▪ <i>Vendite "file booster" e pubbl. internet</i>	-	3.611	-3.611
Vendite tramite cataloghi	8.694	8.083	611
Vendite tramite negozi	15.891	15.268	623
▪ <i>Totale vendite tramite canali tradiz.li</i>	<i>24.585</i>	<i>23.351</i>	<i>1.234</i>
▪ <i>Prestazioni di servizi</i>	<i>468</i>	<i>250</i>	<i>218</i>
<b>Totale ricavi attività tradizionale</b>	<b>27.207</b>	<b>30.165</b>	<b>-2.958</b>
▪ <i>Pubblicità e vendite attività editoriale</i>	<i>14.607</i>	<i>16.996</i>	<i>-2.389</i>
<b>Totale generale</b>	<b>41.814</b>	<b>47.161</b>	<b>-5.347</b>

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

Le vendite sono state conseguite sul territorio italiano fatta eccezione per le vendite della controllata portoghese D-Mail Venda Directa S.A. che ha realizzato Euro 3.320.911 di valore della produzione sul territorio portoghese e della controllata D-Mail Iberia S.A. che ha realizzato Euro 199.021 di valore della produzione sul territorio spagnolo.

I dati relativi al 2003 sopra riportati in confronto con quelli dell'esercizio 2002, consentono di argomentare il soddisfacente andamento delle vendite delle società del Gruppo nonostante il generale clima di incertezza economica che riguarda non solo il territorio nazionale, ma l'economia a livello globale.

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

Per quanto riguarda in particolare le vendite tramite negozi, occorre tuttavia rilevare che l'andamento delle vendite ha sicuramente risentito di una certa flessione nei consumi registratasi a seguito degli eventi terroristici dell'11 settembre 2002 e del clima generale che si è venuto a creare, nonché della contingenza economica generale e del

quadro di settore più avanti delineato, che tuttavia dovrebbero subire una inversione di tendenza già dal 2004, come lasciano presumere i primi dati tendenziali dell'esercizio 2004. In tale contesto si registra quindi nell'esercizio una sensibile flessione delle vendite realizzate tramite la controllata D-Mail Store S.r.l. pari a circa 0,4 milioni di euro, a cui si contrappone una forte crescita delle vendite della controllata CAT Import Export SpA di circa 1,4 milioni di euro.

Peraltro occorre rilevare che le vendite tramite negozi realizzate dalla controllata D-Mail Store S.r.l. hanno di fatto assorbito nell'esercizio 2003 ed in quello precedente, una parte delle vendite tramite web e cataloghi precedentemente realizzate nelle specifiche aree di competenza dei singoli negozi, con un parziale travaso di utenza da un canale di vendita all'altro.

### 3.4 ANALISI DEI COSTI DELLA PRODUZIONE

CONTO ECONOMICO	Attività Editoriale			Attività Tradizionale			Totale			
	31/12/2003		31/12/2002	31/12/2003		31/12/2002	31/12/2003		31/12/2002	
VALORE DELLA PRODUZIONE:										
Ricavi vendite e prestazioni	14.608		16.996	27.206		30.165	41.814		47.161	
Altri ricavi e proventi div.	564		425	1.315		1.355	1.879		1.780	
Contrib. in c/ esercizio	329		371	-		-	329		371	
<b>Totale</b>	<b>15.500</b>	<b>100%</b>	<b>17.791</b>	<b>100%</b>	<b>28.522</b>	<b>100%</b>	<b>31.521</b>	<b>100%</b>	<b>44.022</b>	<b>100%</b>
COSTI DELLA PRODUZIONE										
Per mat. prime, suss., di consumo e merci	-1.378		-1.567	-12.639		-13.353	-14.017		-14.921	
Variaz. rimanenze	43		14	-403		-257	-360		-243	
<i>Totale costo venduto</i>	<i>-1.335</i>	<i>-9%</i>	<i>-1.554</i>	<i>-9%</i>	<i>-13.042</i>	<i>-46%</i>	<i>-13.610</i>	<i>-43%</i>	<i>-14.377</i>	<i>-33%</i>
Costi per servizi	-10.252	-66%	-12.247	-69%	-10.064	-35%	-13.480	-43%	-20.316	-46%
Oneri diversi di gestione	-202	-1%	-201	-1%	-131	0%	-298	-1%	-333	-1%
Costi per il personale	-3.054	-20%	-3.104	-17%	-2.852	-10%	-2.815	-9%	-5.906	-13%
<b>Totale costi operativi</b>	<b>-14.842</b>	<b>-96%</b>	<b>-17.106</b>	<b>-96%</b>	<b>-26.090</b>	<b>-91%</b>	<b>-30.202</b>	<b>-96%</b>	<b>-40.933</b>	<b>-93%</b>
<b>Margine oper. lordo</b>	<b>658</b>	<b>4%</b>	<b>685</b>	<b>4%</b>	<b>2.431</b>	<b>9%</b>	<b>1.319</b>	<b>4%</b>	<b>3.089</b>	<b>7%</b>
Ammortamento delle immobilizzazioni immat.	-283	-2%	-361	-2%	-1.940	-7%	-4.559	-14%	-2.223	-5%
ammortamento	-279	-2%	-314	-2%	-425	-1%	-332	-1%	-704	-2%

**Bilancio Dmail Group S.p.A. e Bilancio Consolidato del Gruppo Dmail al 31 dicembre 2003**

	Attività Editoriale				Attività Tradizionale				Totale			
delle immobilizzazioni materiali												
<i>Totale ammortamenti</i>	-563	-4%	-675	-4%	-2.365	-8%	-4.891	-16%	-2.927	-7%	-5.566	-11%
Accantonamenti e svalutazioni	-230	-1%	-115	-1%	-886	-3%	-491	-2%	-1.116	-3%	-606	-1%
<b>Totale amm., acc. e svalutazioni</b>	<b>-793</b>	<b>-5%</b>	<b>-790</b>	<b>-4%</b>	<b>-3.251</b>	<b>-11%</b>	<b>-5.382</b>	<b>-17%</b>	<b>-4.044</b>	<b>-9%</b>	<b>-6.172</b>	<b>-13%</b>
<b>Margine oper. netto</b>	<b>-135</b>	<b>-1%</b>	<b>-105</b>	<b>-1%</b>	<b>-820</b>	<b>-3%</b>	<b>-4.064</b>	<b>-13%</b>	<b>-955</b>	<b>-2%</b>	<b>-4.169</b>	<b>-8%</b>
Amm. dell'avviamento	-930	-6%	-924	-5%	-1.310	-5%	-1.508	-5%	-2.240	-5%	-2.432	-5%
<b>Differenza tra valore e costi produzione (A-B)</b>	<b>-1.065</b>	<b>-7%</b>	<b>-1.029</b>	<b>-6%</b>	<b>-2.129</b>	<b>-7%</b>	<b>-5.572</b>	<b>-18%</b>	<b>-3.194</b>	<b>-7%</b>	<b>-6.601</b>	<b>-13%</b>

Composizione dei costi della produzione	Attività Editoriale				Attività Tradizionale				Totale			
	31/12/2003		31/12/2002		31/12/2003		31/12/2002		31/12/2003		31/12/2002	
Costi per mat. prime, sussidi, di cons. e merci	-1.378		-1.567		-12.639		-13.353		-14.017		-14.921	
Variaz. rimanenze	43		14		-403		-257		-360		-243	
<i>Totale costo venduto</i>	<i>-1.335</i>	<i>8%</i>	<i>-1.554</i>	<i>8%</i>	<i>-13.042</i>	<i>43%</i>	<i>-13.610</i>	<i>37%</i>	<i>-14.377</i>	<i>30%</i>	<i>-15.164</i>	<i>27%</i>
Costi per servizi	-10.252	62%	-12.247	65%	-10.064	33%	-13.480	36%	-20.316	43%	-25.727	46%
Oneri div. di gestione	-202	1%	-201	1%	-131	0%	-298	1%	-333	1%	-499	1%
Costi per il personale	-3.054	18%	-3.104	16%	-2.852	9%	-2.815	8%	-5.906	13%	-5.919	11%
<b>Totale costi operativi</b>	<b>-14.842</b>	<b>90%</b>	<b>-17.106</b>	<b>91%</b>	<b>-26.090</b>	<b>85%</b>	<b>-30.202</b>	<b>81%</b>	<b>-40.933</b>	<b>87%</b>	<b>-47.308</b>	<b>85%</b>
Amm. Immob. immat.	-283	2%	-361	2%	-1.940	6%	-4.559	12%	-2.223	5%	-4.920	9%
Amm. Immob. Mater.	-279	2%	-314	2%	-425	1%	-332	1%	-704	1%	-646	1%
<i>Totale ammortamenti</i>	<i>-563</i>	<i>3%</i>	<i>-675</i>	<i>4%</i>	<i>-2.365</i>	<i>8%</i>	<i>-4.891</i>	<i>13%</i>	<i>-2.927</i>	<i>6%</i>	<i>-5.566</i>	<i>10%</i>
Accant. e svalutazioni	-230	1%	-115	1%	-886	3%	-491	1%	-1.116	2%	-606	1%
<i>Totale amm. Accant. e svalutazioni</i>	<i>-793</i>	<i>5%</i>	<i>-790</i>	<i>4%</i>	<i>-3.251</i>	<i>11%</i>	<i>-5.382</i>	<i>15%</i>	<i>-4.044</i>	<i>9%</i>	<i>-6.172</i>	<i>11%</i>
Amm. To avviamento	-930	6%	-924	5%	-1.310	4%	-1.508	4%	-2.240	5%	-2.432	4%
<b>TOTALE COSTI DI PRODUZIONE</b>	<b>-16.565</b>	<b>100%</b>	<b>-18.820</b>	<b>100%</b>	<b>-30.651</b>	<b>100%</b>	<b>-37.093</b>	<b>100%</b>	<b>-47.216</b>	<b>100%</b>	<b>-55.913</b>	<b>100%</b>

La diminuzione dei costi operativi è essenzialmente correlato alla diminuzione delle vendite del settore editoriale e dei ricavi derivanti dai contratti file booster, con particolare riferimento per questi ultimi ai costi per pubblicità e promozione. Anche l'aumento significativo dell'incidenza del costo del venduto del settore tradizionale multichannel è da mettere in relazione alla diminuzione rispetto al 2002 dei ricavi derivanti dai contratti file booster, a fronte dei quali invero si evidenzia una sensibile diminuzione dei costi per servizi ad essi correlati.

La forte diminuzione degli ammortamenti è dovuta all'esaurimento del piano di ammortamento di parte delle immobilizzazioni immateriali con particolare riferimento alle spese di pubblicità capitalizzate negli esercizi precedenti.

### 3.5 ANALISI DEI COSTI E DEI RICAVI RELATIVI ALLE ATTIVITA' IN DISMISSIONE

Relativamente al settore editoriale (composto da Dmedia Group S.p.A., D-Media S.p.A., Bloomberg Investimenti S.r.l. e tutto il Gruppo Gidienne Stampa S.r.l.), come meglio sarà precisato nel paragrafo relativo ai fatti successivi alla chiusura del bilancio, in data 17 Febbraio 2004 è stato perfezionato il contratto di vendita della totalità delle azioni della D-Media S.p.a., detentrici del 50% della partecipazione di Bloomberg investimenti S.r.l..

I dati economici consuntivi relativi alle due società, che pertanto escono dall'area di consolidamento per l'esercizio 2004, sono i seguenti:

<b>GRUPPO DMEDIA SPA – BLOOMBERG SRL 31/12/2003 (in euro)</b>	<b>DMEDIA</b>	<b>Bloomberg</b>	<b>Aggregato</b>	<b>Intercompany</b>	<b>Aggregato netto</b>
<b>CONTO ECONOMICO</b>					
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE:</b>					
1) Ricavi per vendite e delle prestazioni	1.114.398	1.963.634	3.078.032	-892.475	2.185.557
2) Variaz. rimanenze prod. in corso di lavor.,semil. e finiti		-15.000	-15.000		-15.000
5a) Altri ricavi e proventi diversi	5	130.792	130.797		130.797
<b>Totale</b>	<b>1.114.403</b>	<b>2.079.426</b>	<b>3.193.829</b>	<b>-892.475</b>	<b>2.301.354</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>					
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		280.037	280.037		280.037
7) Per servizi	908.694	2.225.454	3.134.148	-892.475	2.241.673
8) Per godimento di beni di terzi		69.307	69.307		69.307
<b>9) Per il personale:</b>					
a) salari e stipendi	107.294	213.528	320.822		320.822
b) oneri sociali	27.162	62.600	89.762		89.762
c) trattamento di fine rapporto	7.410	14.907	22.317		22.317

**Bilancio Dmail Group S.p.A. e Bilancio Consolidato del Gruppo Dmail al 31 dicembre 2003**

<b>GRUPPO DMEDIA SPA – BLOOMBERG SRL 31/12/2003</b> (in euro)	<b>DMEDIA</b>	<b>Bloomberg</b>	<b>Aggregato</b>	<b>Intercompany</b>	<b>Aggregato netto</b>
e) altri costi		470	470		470
10) Ammortamenti e svalutazioni:					
a) ammortamento delle immobilizzazioni immat.	6.027	21.356	27.383		27.383
b) ammortamento delle immobilizzazioni mat.	4.869	30.908	35.777		35.777
disponibilità liquide	12.636	1.844	14.480		14.480
12) Accantonamenti per rischi	193.074		193.074		193.074
14) Oneri diversi di gestione	4.525	55.073	59.598		59.598
<b>Totale</b>	<b>1.271.691</b>	<b>2.975.484</b>	<b>4.247.175</b>	<b>-892.475</b>	<b>3.354.700</b>
<b>Differenza tra valore e costi produzione (A-B)</b>	<b>-157.288</b>	<b>-896.058</b>	<b>-1.053.346</b>		<b>-1.053.346</b>
C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI:					
16) Altri proventi finanziari:					
d) proventi diversi dai precedenti					
d4) verso altri	5	251	256		256
17) Interessi ed altri oneri finanziari:					
d) interessi ed altri oneri finanziari verso altri terzi	-41.130	-4.999	-46.129		-46.129
<b>Totale (15 – 16 – 17)</b>	<b>-41.125</b>	<b>-4.748</b>	<b>-45.873</b>		<b>-45.873</b>
D) RETTIF. DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE					
19) Svalutazioni					
a) di partecipazioni	-323.215		-323.215		-323.215
<b>Totale delle rettifiche (18 – 19)</b>	<b>-323.215</b>		<b>-323.215</b>		<b>-323.215</b>
E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI					
20b) Altri proventi	12.805	88.222	101.027		101.027
21c) Altri oneri	-103.241	-217.986	-321.227		-321.227
<b>Totale partite straordinarie (20 – 21)</b>	<b>-90.436</b>	<b>-129.764</b>	<b>-220.200</b>		<b>-220.200</b>
<b>Risultato prima delle imposte (A – B +- C +- D +- E)</b>	<b>-612.064</b>	<b>-1.030.570</b>	<b>-1.642.634</b>		<b>-1.642.634</b>
22a) Imposte sul reddito dell'esercizio correnti	-10.919		-10.919		-10.919
22b) Imposte sul reddito dell'esercizio differite					
<b>Totale delle rettifiche (22 a – 22 b)</b>	<b>-10.919</b>		<b>-10.919</b>		<b>-10.919</b>
<b>26) Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>-622.983</b>	<b>-1.030.570</b>	<b>-1.653.553</b>		<b>-1.653.553</b>
<b>(Utile)/Perdita d'esercizio di pertinenza di terzi</b>					
<b>Utile/(perdita) consolidato d'esercizio</b>	<b>-622.983</b>	<b>-1.030.570</b>	<b>-1.653.553</b>		<b>-1.653.553</b>

**3.6 DATI PATRIMONIALI**

Presentiamo di seguito una tabella comparativa dei dati patrimoniali relativi agli anni 2003 e 2002:

Importi in Euro /000	31/12/2003	31/12/2002
<b>CREDITI V/SOCI PER VERS. ANCORA DOVUTI</b>		
AVVIAMENTO	10.710	13.045
ALTRE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	2.465	4.276
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	7668	7.926
IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	393	321
<b>CAPITALE IMMOBILIZZATO</b>	<b>21.236</b>	<b>25.568</b>
RIMANENZE	4.673	5.063
CREDITI	16.040	16.921
ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI	211	211
DISPONIBILITA' LIQUIDE	1.452	1.404
<b>ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>22.376</b>	<b>23.599</b>
RATEI E RISCOINTI ATTIVI	499	613
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>44.111</b>	<b>49.780</b>
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	21.522	25.683
PATRIMONIO NETTO DI TERZI	-30	653
FONDI PER RISCHI E ONERI	1.504	851
TRATTAMENTO FINE RAPPORTO	1.200	1.044
DEBITI A BREVE	15.854	17.187
DEBITI A M/L TERMINE	3.135	3.671
RATEI E RISCOINTI PASSIVI	927	691
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>44.111</b>	<b>49.780</b>

### 3.7 POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

La posizione finanziaria netta a breve termine risulta così composta:

(Euro/000)	31/12/2002	30/06/2003	30/09/2003	31/12/2003
Indebitamento v/banche a breve term.	-5.781	-5.670	-5.955	-5.159
Indebitamento v/banche a m/l termine	-717	-658	-774	-717
Disponibilità liquide	1.404	864	1.208	1.452
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>-5.094</b>	<b>-5.464</b>	<b>-5.521</b>	<b>-4.424</b>
<b>Disponibilità liquide</b>	<b>31/12/2002</b>	<b>30/06/2003</b>	<b>30/09/2003</b>	<b>31/12/2003</b>
Denaro e valori in cassa	1.354	39	30	40
Assegni	1	23	6	39
Banche attive	49	802	1.172	1.373
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>1.404</b>	<b>864</b>	<b>1.208</b>	<b>1.452</b>

L'iscrizione dei contratti di leasing secondo il metodo finanziario evidenzia inoltre un indebitamento pari a 482 migliaia di euro a breve termine e a 2.369 migliaia di euro a medio lungo termine, riclassificato nelle voci D) Debiti : 6a ) Fornitori a breve termine e 6b ) Fornitori a Medio Lungo termine.

La posizione finanziaria netta negativa pari a circa 4.424 migliaia di euro migliora sensibilmente rispetto al 31 dicembre 2002 di circa 430 migliaia di euro. Il miglioramento è senza dubbio dovuto alla variazione positiva del capitale circolante (incremento dei crediti commerciali e diminuzione dei debiti commerciali).

**3.8 INVESTIMENTI LORDI IN IMMOBILIZZAZIONI**

I principali investimenti effettuati nel corso dell'esercizio 2003 dalle Società del Gruppo inerenti l'attività operativa sono stati i seguenti:

(Euro/000)	31/12/2003
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	350
Investimenti in immobilizzazioni materiali	428
Partecipazioni in società controllate e collegate	-

**3.9 IL PERSONALE DIPENDENTE**

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

Forza lavoro	31/12/2002	30/06/2003	30/09/2003	31/12/2003
<b>Dmail Group S.p.A.</b>	7	4	4	4
<b>D-Mail S.r.l.</b>	17	13	14	18
<b>CAT Import Export S.p.A.</b>	22	22	23	23
<b>D-Mail Store S.r.l.</b>	43	32	34	34
<b>D.M.C. S.r.l.</b>	4	4	2	2
<b>D-Mail Venda Directa SA</b>	25	25	27	26
<b>D-Mail Iberia S.A.</b>	9	3	4	3
<b>D-Media S.p.A.</b>	5	4	3	3
<b>Bloomberg Investimenti S.r.l.</b>	7	7	7	6
<b>Gruppo Gidienne Stampa S.r.l.</b>	97	96	93	93
<b>Totale</b>	<b>236</b>	<b>210</b>	<b>211</b>	<b>212</b>

**4. 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. E' stato inoltre potenziato il sistema informativo di rete e trasmissione dati con i vari punti di vendita della catena D-Mail Store s.r.l..

Il Gruppo è infine attivo nello sviluppo del proprio modello di business all'estero, mediante la costante ricerca di opportunità e alleanze, sulla scorta della felice esperienza attivata nell'esercizio scorso in Portogallo tramite la controllata Venda Directa S.A. Nel corso del 2003 è stata infatti attivata una alleanza con la società DMV AG per la distribuzione dei prodotti D-Mail sul territorio svizzero.

**5. PARTI CORRELATE**

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



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

A questi fini, attestiamo quanto segue:

- **membri del consiglio di amministrazione** e eventuali società in cui i singoli consiglieri detengono una partecipazione di controllo: la società Banfort Ida che detiene il 43% circa del capitale sociale della Dmail Group S.p.A., è posseduta per il 49% da Joaquim Soares (Presidente del Consiglio di Amministrazione di Dmail Group S.p.A.) e per il 24,5% da Brigitte Stetter (Amministratore delegato della Dmail Group S.p.A.) e per il 24,5% da Gianluigi Viganò (Amministratore delegato della Dmail Group S.p.A.).

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

<b>NOME E COGNOME</b>	<b>CARICA</b>	<b>N° DI AZIONI AL 31/12/2002</b>	<b>N° DI AZIONI ACQUISTATE</b>	<b>N° DI AZIONI VENDUTE</b>	<b>N° DI AZIONI AL 31/12/2003</b>
Joaquim F. Soares	Presidente	26.100			26.100
Brigitte Stetter	Amm.re Delegato	5.000			5.000
Giuliano Vaccari	Consigliere	100			100
Gianluigi Viganò	Amm.re Delegato	700			700

L' Innominato S.p.A., (società specializzata nello sviluppo di reti vendita) di cui è Amministratore Unico il sig. Percassi Antonio, azionista sia di Dmail Group S.p.A. che della SMALG S.p.A., (società detentrici al 31/12/2003 di una partecipazione di minoranza nella Dmail Group S.p.A.) aveva in essere, per l'importo di Euro 245.833 un contratto di assistenza allo sviluppo della rete di vendita del Gruppo dmail scaduto il 1 marzo 2003. I costi di competenza delle singole controllate sono stati riaddebitati a quest'ultime nel corso dell'esercizio per la quota di pertinenza.

## **6. ALTRE INFORMAZIONI**

### **6.1 ADOZIONE DEI PRINCIPI CONTABILI IAS/IFRS**

In relazione alla raccomandazione del CESR (Committee of European Securities Regulators) richiamata dalla Consob con comunicato stampa del 30 dicembre 2003 e contenente le linee guida per le società quotate in ambito UE circa le modalità di transizione agli IAS/IFRS, si illustra nel seguito il quadro normativo di riferimento nonché il processo di adozione dei principi contabili internazionali nell'ambito del Gruppo.

Le principali fasi che hanno caratterizzato il processo di armonizzazione contabile nell'ambito della UE sono state:

- l'adozione del Regolamento n. 1606 emanato dal Parlamento Europeo e dal Consiglio Europeo nel luglio 2002 che prevede, a partire dal 2005, l'applicazione obbligatoria dei principi IAS/IFRS per i conti consolidati delle società quotate nei mercati regolamentati della UE;
- l'adozione, da parte della Commissione Europea, del Regolamento n. 1725 del 29 settembre 2003 che ha omologato i principi contabili internazionali e le relative interpretazioni esistenti alla data del 14 settembre 2002; da tale processo di omologazione sono stati esclusi gli IAS 32 e 39, riguardanti rispettivamente la disclosure e la valutazione degli strumenti finanziari, nonché le relative interpretazioni (SIC 5, 16 e 17) in quanto in corso di revisione da parte dello IASB;
- l'emanazione, da parte del legislatore italiano, della Legge Comunitaria 2003 (Legge 31 ottobre 2003, n. 306) che all'art. 25 prevede, tra l'altro, per le società quotate, l'obbligo di redigere secondo gli IAS/IFRS, oltre al bilancio consolidato (già previsto dal Regolamento comunitario n. 1606/2002), anche il bilancio d'esercizio.

In concomitanza, lo IASB ha pianificato una serie di progetti volti all'implementazione dei principi internazionali recepiti dalla UE, ivi inclusa la regolamentazione di operazioni attualmente non disciplinate. Alcuni di questi progetti sono già terminati mentre altri sono in fase di definizione e/o in corso di avvio.

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

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

Il progetto sarà finalizzato al raggiungimento dei seguenti obiettivi:

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

## **6.2 ANDAMENTO DEL TITOLO DMAIL GROUP SPA**

Nel 2003 si è stabilizzato il generalizzato trend negativo per ciò che riguarda le quotazioni dei titoli del Nuovo Mercato già evidenziatosi nel corso della fine del 2002.

Scendendo nel dettaglio dell'andamento del titolo Dmail Group, nel corso dell'anno 2003 abbiamo riscontrato una oscillazione del titolo che va da un massimo di 3,75 ad un minimo di 2,25 euro.

Il titolo ha subito nel corso del 2003 un andamento che può essere rappresentato attraverso la seguente tabella che mostra sia l'andamento che i volumi di scambio del titolo.



### 6.3 PIANI DI STOCK OPTION

l'assemblea straordinaria di Dmail Group S.p.A. del 18 aprile 2000, ha deliberato, tra l'altro, un aumento di capitale sociale, con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441 del codice civile per n. 320.000 nuove azioni, da destinarsi gratuitamente ad alcuni amministratori e dipendenti delegando il Consiglio di Amministrazione a determinare termini e condizioni di detto aumento fermo restando che l'esercizio sarà scagionato a 12, 24, e 36 mesi rispettivamente per il 20%, 20% e 60% dell'aumento complessivo.

In data 19 luglio 2000, il Consiglio di Amministrazione ha stabilito che il prezzo di esercizio per ciascuna azione per la prima tranche del piano di stock option sarà pari al prezzo di offerta. In data 18 novembre 2000, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'attribuzione della totalità dei diritti di opzione, 20.000 a dipendenti e 300.000 ad alcuni amministratori.

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

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

Nessun diritto di opzione è stato esercitato nel corso del 2002 e nessuna influenza si è verificata sul conto economico della società.

**STOCK-OPTION ATTRIBUITE AGLI AMMINISTRATORI**

SOGGETTO	DIRITTI DI ASSEGNAZIONE O OPZIONI ATTRIBUITI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO					ASSEGNAZIONE DI AZIONI O ESERCIZIO DELLE OPZIONI REALIZZATE NEL CORSO DELL'ESERCIZIO		
	ASSEGNAZIONE GRATUITA DI AZIONI		OPZIONI DI ACQUISTO O SOTTOSCRIZIONE			ASSEGNAZIONE GRATUITA DI AZIONI	OPZIONI DI ACQUISTO O SOTTOSCRIZIONE	
Nome e cognome	N. di azioni assegnabili	Data di assegnaz.	N. di azioni acquistabili o sottoscriv.	Prezzo per azione di es. delle opzioni	Periodo di es.	N. azioni assegnate	n. azioni acquistate o sottoscr.	prezzo di esercizio
Joaquim Soares Ferreira			20.000 20.000 60.000	p. offerta non def. non def.	2002 2003 2004			
Rinaldo Denti (1)			20.000 20.000 60.000	p. offerta non def. non def.	2002 2003 2004			
Brigitte Stetter			11.000 11.000 33.000	p. offerta non def. non def.	2002 2003 2004			
Vasco Galante (2)			5.000 5.000 15.000	p. offerta non def. non def.	2002 2003 2004			
David Mozzetti			4.000 4.000 12.000	p. offerta non def. non def.	2002 2003 2004			
<b>Totale</b>			<b>300.000</b>					

(1) dimessosi in data 12 Marzo 2002

(2) cessato dalla carica il 31/03/2003

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

Altre informazioni: la Società ha una causa in corso con la società Smalg S.p.A. e con il sig. Antonio Percassi, soci della Gidienne Stampa S.r.l e Dmail Group S.p.A. i quali in prima istanza avevano richiesto il sequestro delle quote Gidienne Stampa acquisite da D-Media Group S.p.A. ed in seguito con atto di citazione hanno convenuto in giudizio i venditori delle quote Gidienne Stampa S.r.l., oltre a D-Media Group S.p.A e la controllante Dmail Group S.p.A. al fine di ottenere l'invalidità e/o inefficacia del contratto ed ottenere il risarcimento del danno dai venditori. Il sequestro delle quote, concesso in prima istanza dal Tribunale di Monza, veniva poi annullato con provvedimento del Giudice Delegato nel gennaio 2002. Contro tale provvedimento è stato proposto reclamo sul quale il Collegio Giudicante del Tribunale di Monza deve ancora pronunciarsi. Riguardo la richiesta d'invalidità e/o inefficacia del contratto di cessione delle quote la prima udienza, fissata nel dicembre 2002, è stata rinviata al 26/2/2003 ed in tale data il Giudice si è riservato di decidere sulle prove assunte .

Con un'ordinanza del 6 Settembre 2003 il Giudice ha sciolto la riserva e ribadisce l'impostazione originaria del Tribunale e quindi preannuncia, salva l'ammissione di una CTU, la fase decisoria della controversia. La società supportata dai propri legali ha buone ragioni di credere che le cause in corso avranno esito favorevole.

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

In data 17 Febbraio 2004 presso lo studio del notaio Calafiori in Milano è stato perfezionato il contratto di vendita della totalità delle azioni della D-Media S.p.a. alla società Editori PerlaFinanza s.p.a..

Il contratto prevede un corrispettivo per la totalità delle azioni di 2.200.000 euro per cui alla Dmail Group che possiede l' 83,02% della D-Media s.p.a. verranno corrisposti 1.826.440 euro di cui 1.245.300 euro contestualmente alla firma e la parte rimanente pari ad euro 581.140 entro il sesto mese successivo al "closing".

La parte residua del pagamento viene garantita con apposita fideiussione bancaria.

In data 22 Marzo 2004 si è tenuta l'assemblea ordinaria e straordinaria della società D-Mail Iberia s.a. per l'approvazione del bilancio al 31/12/2003 e per la messa in liquidazione della società non ritenuta più strategica nello sviluppo del Gruppo Dmail.

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

## **8. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Il Gruppo Dmail ha cercato di consolidare nell'esercizio 2003 le posizioni di mercato raggiunte, cercando allo stesso tempo di intervenire sia nel contenimento e nella razionalizzazione dei costi che nella ricerca di aree di business con più alti margini di contribuzione.

La dimostrazione del raggiungimento di questo obiettivo è evidente se si raffrontano le percentuali di MOL rispetto al fatturato dell'esercizio 2003 rispetto all'esercizio precedente.

Nell'esercizio 2004 nonostante la crisi economica ed internazionale si prevede un processo di espansione del fatturato del gruppo, e di ulteriore miglioramento dei margini operativi, in base ad un piano di sviluppo che verrà attuato attraverso una maggiore copertura dei segmenti di mercato e dei prodotti offerti.

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.

Pontassieve - loc. Sieci

*Il Presidente*

*Dmail Group S.p.A.*

*Joaquim Ferreira Soares*



**Dmail Group S.p.A**

Sede Legale e Amministrativa: Via Aretina 25 – 50069 Loc. Sieci - Pontassieve (FI)  
Capitale Sociale 12.900.000 € C.F. e P.IVA e Registro imprese: 12925460151

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

---

**BILANCIO CONSOLIDATO  
AL 31 DICEMBRE 2003**

**Bilancio Dmail Group S.p.A. e Bilancio Consolidato del Gruppo Dmail al 31 dicembre 2003**

DMAIL GROUP SPA - BILANCIO CONSOLIDATO 31/12/2003	31/12/2003	31/12/2002
<b>STATO PATRIMONIALE</b>		
<b>ATTIVO</b>		
<b>A) CREDITI V/ SOCI PER VERS. ANCORA DOVUTI</b>		
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>		
I - Immobilizzazioni immateriali:		
1) Costi di impianto e di ampliamento	637.280	1.189.702
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	15.303	972.369
3) Dir.di brevetto indu. e dir.di utilizz. opere dell'ingegno	179.057	320.462
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	1.159.361	1.324.958
5) Avviamento	10.710.022	12.925.944
5 bis) Differenza di consolidamento	99.895	118.684
7) Altre	374.542	468.553
<b>Totale</b>	<b>13.175.460</b>	<b>17.320.672</b>
II - Immobilizzazioni materiali:		
1) Terreni e fabbricati	6.142.988	6.165.952
2) Impianti e macchinari	386.503	375.106
3) Attrezzature industriali e commerciali	422.835	556.458
4) Atri beni	715.647	829.008
5) Immobilizzazioni in corso ed acconti	-	-
<b>Totale</b>	<b>7.667.974</b>	<b>7.926.524</b>
III - Immobilizzazioni finanziarie:		
1) Partecipazioni in:		
b) imprese collegate	163.271	181.465
c) altre imprese	50.202	59.203
<b>Totale</b>	<b>213.474</b>	<b>240.667</b>
2) Crediti verso:		
d1) altri a breve	49.267	6.597
d2) altri a m/l termine	129.775	73.732
<b>Totale</b>	<b>179.042</b>	<b>80.329</b>
<b>Totale</b>	<b>392.516</b>	<b>320.996</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)</b>	<b>21.235.950</b>	<b>25.568.192</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>		
I - Rimanenze:		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	201.238	305.179
4) Prodotti finiti e merci	4.471.301	4.757.684
<b>Totale</b>	<b>4.672.539</b>	<b>5.062.863</b>
II - Crediti		
1a) verso clienti a breve	12.653.401	12.339.485
5a) verso altri a breve	3.387.040	4.581.661
<b>Totale</b>	<b>16.040.441</b>	<b>16.921.146</b>
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:		
2) Partecipazioni in imprese collegate	211.225	211.226
<b>Totale</b>	<b>211.225</b>	<b>211.226</b>
IV - Disponibilità liquide:		
1) Depositi bancari e postali	1.373.355	1.354.366
2) Assegni	38.273	868
3) Danaro e valori in cassa	40.247	48.772
<b>Totale</b>	<b>1.451.875</b>	<b>1.404.005</b>

**Bilancio Dmail Group S.p.A. e Bilancio Consolidato del Gruppo Dmail al 31 dicembre 2003**

DMAIL GROUP SPA - BILANCIO CONSOLIDATO 31/12/2003	31/12/2003	31/12/2002
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)</b>	<b>22.376.081</b>	<b>23.599.239</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI</b>	<b>499.305</b>	<b>613.088</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>44.111.336</b>	<b>49.780.520</b>
<b>PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>		
<b>A) PATRIMONIO NETTO:</b>		
I Capitale	12.900.000	12.900.000
II Riserva da soprapprezzo delle azioni	20.132.711	21.468.728
III Riserve di rivalutazione	149.040	-
IV Riserva legale	-	19.113
V Riserva per azioni proprie in portafoglio	-	-
VI Riserve statutarie	-	-
<b>Totale</b>	<b>33.181.751</b>	<b>34.387.841</b>
VII Altre Riserve: riserva straordinaria	-	0
VII Altre Riserve: Riserva consolidata	-7.290.458	-1.371.787
VII Altre Riserve: Riserva di consolidamento	-	0
VII Altre Riserve	-	0
VII Altre Riserve: risultato 2001	0	0
<b>Totale</b>	<b>-7.290.458</b>	<b>-1.371.786</b>
VIII Utili (perdite) portati a nuovo	-	0
IX Utile (perdita) dell'esercizio	-4.369.401	-7.332.990
<b>Totale patrimonio netto per il gruppo</b>	<b>21.521.892</b>	<b>25.683.064</b>
<b>Patrimonio Netto di terzi</b>	<b>-30.300</b>	<b>653.444</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>21.491.592</b>	<b>26.336.508</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI:</b>		
1) Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	143.611	131.221
2) Per imposte	423.230	356.635
3) Altri	936.661	363.240
<b>Totale</b>	<b>1.503.501</b>	<b>851.096</b>
<b>C) TRATT.TO DI FINE RAPP. DI LAV. SUBORD.</b>	<b>1.200.353</b>	<b>1.043.815</b>
<b>D) DEBITI:</b>		
3a) Debiti verso banche a breve	5.158.903	5.781.162
3b) Debiti verso banche a m/l termine	716.707	716.707
4a1) Debiti verso altri finanziatori a breve	236.113	258.307
4a2) Debiti verso altri finanziatori a m/l termine	-	74.825
5a) Acconti a breve	-	-
5b) Acconti a m/l termine	-	-
6a) Debiti verso fornitori a breve	7.400.086	7.355.634
6b) Debiti verso fornitori a m/l termine	2.378.153	2.846.201
11a) Debiti tributari a breve	1.508.976	1.478.274
11b) Debiti tributari a m/l termine	18.221	12.529
12a) Debi.v/ist. di prev. e di sicu.soc. a breve term.	344.632	348.556
13a) Altri debiti a breve	1.204.738	1.964.435
13b) Altri debiti a m/l termine	22.068	21.573
<b>Totale</b>	<b>18.988.596</b>	<b>20.858.203</b>
<b>E) RATEI E RISCONTI PASSIVI</b>	<b>927.293</b>	<b>690.897</b>



**Bilancio Dmail Group S.p.A. e Bilancio Consolidato del Gruppo Dmail al 31 dicembre 2003**

DMAIL GROUP SPA - BILANCIO CONSOLIDATO 31/12/2003	31/12/2003	31/12/2002
	-	-
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>22.619.743</b>	<b>23.444.011</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b>	<b>44.111.336</b>	<b>49.780.520</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
terzi c/fidejussioni	140.717	905.283
Garanzie reali a favore di altri		3.016.457
-IMPEGNI in leasing		1.707.542
-ALTRI CONTI D'ORDINE	857.663	
<b>Totale</b>	<b>998.380</b>	<b>5.629.282</b>
<b>CONTO ECONOMICO</b>		
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE:</b>		
1) Ricavi per vendite e delle prestazioni	41.813.916	47.160.930
2) Variaz. rimanenze prod. in corso di lavor.,semil. e finiti	36.349	105.420
5a) Altri ricavi e proventi diversi	1.879.197	1.780.169
5b) Contributi in conto esercizio	328.783	370.667
5) Totale altri ricavi e proventi	-	-
<b>Totale</b>	<b>44.058.245</b>	<b>49.417.187</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	14.017.499	14.920.826
7) Per servizi	18.964.246	23.542.457
8) Per godimento di beni di terzi	1.351.674	2.184.559
9) Per il personale:		
a) salari e stipendi	4.351.718	4.384.287
b) oneri sociali	1.221.503	1.226.430
c) trattamento di fine rapporto	298.574	302.364
d) trattamento di quiescenza e simili	-	4.815
e) altri costi	34.580	859
10) Ammortamenti e svalutazioni:		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immat.	4.462.960	7.352.160
b) ammortamento delle immobilizzazioni mat.	704.067	645.911
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	31.148	198.481
d) svalut. dei cred. compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	248.088	152.605
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie di consumo e merci	396.224	348.635
12) Accantonamenti per rischi	791.423	220.687
13) Altri accantonamenti	45.763	34.268
14) Oneri diversi di gestione	332.887	498.675
<b>Totale</b>	<b>47.252.354</b>	<b>56.018.018</b>
<b>Differenza tra valore e costi produzione (A-B)</b>	<b>-3.194.109</b>	<b>-6.600.831</b>
<b>C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI:</b>		
15) Proventi da partecipazioni:		
c) altri proventi da partecipazioni	-	912
16) Altri proventi finanziari:		

**Bilancio Dmail Group S.p.A. e Bilancio Consolidato del Gruppo Dmail al 31 dicembre 2003**

DMAIL GROUP SPA - BILANCIO CONSOLIDATO 31/12/2003	31/12/2003	31/12/2002
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
a4) verso altri	100	-
d) proventi diversi dai precedenti		
d4) verso altri	195.549	203.305
17) Interessi ed altri oneri finanziari:		
d) interessi ed altri oneri finanziari verso altri terzi	-848.390	-912.729
<b>Totale (15 - 16 - 17)</b>	<b>-652.742</b>	<b>-708.512</b>
<b>D) RETTIF. DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>		
19) Svalutazioni		
a) di partecipazioni	-19.197	-18.193
<b>Totale delle rettifiche (18 - 19)</b>	<b>-19.197</b>	<b>-18.193</b>
<b>E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI</b>		
20a) Plusvalenze da alienazioni	8.946	159.099
20b) Altri proventi	321.211	313.071
21a) Minusvalenze da alienazioni	-20.826	-29.099
21b) Imposte relative ad esercizi precedenti	-89.120	-20.000
21c) Altri oneri	-609.314	-786.519
<b>Totale partite straordinarie (20 - 21)</b>	<b>-389.103</b>	<b>-363.448</b>
<b>Risultato prima delle imposte (A - B +- C +- D +- E)</b>	<b>-4.255.151</b>	<b>-7.690.984</b>
22a) Imposte sul reddito dell'esercizio correnti	-1.449.897	-1.309.446
22b) Imposte sul reddito dell'esercizio differite	378.936	1.020.334
<b>Totale delle rettifiche (22 a 22 b)</b>	<b>-1.070.961</b>	<b>-289.111</b>
<b>26) Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>-4.369.401</b>	<b>-7.332.990</b>
<b>(Utile)/Perdita d'esercizio di pertinenza di terzi</b>	<b>-956.711</b>	<b>-647.106</b>
<b>Utile/(perdita) consolidato d'esercizio</b>	<b>-5.326.112</b>	<b>-7.980.096</b>

*Il Presidente*

*Dmail Group S.p.A.*

*Joaquim Ferreira Soares*



**Dmail Group S.p.A**

Sede Legale e Amministrativa: Via Aretina 25 – 50069 Loc. Sieci - Pontassieve (FI)

Capitale Sociale 12.900.000 € C.F. e P.IVA e Registro imprese: 12925460151

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

---

**NOTE ILLUSTRATIVE  
AL BILANCIO CONSOLIDATO  
31 DICEMBRE 2003**

---

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

Le società incluse nell'area di consolidamento al 31/12/2003 sono le seguenti:

**□ Metodo integrale**

DENOMINAZIONE SOCIALE E SEDE	% POSSESSO	% INTERESS. ZA PER IL GRUPPO	CAPITALE SOCIALE IN EURO Al 31/12/03	PATRIMONIO NETTO 31/12/2003 in euro	DI CUI: RISULT. EC. 31/12/2003 in euro
D-MAIL S.R.L. Via Aretina , 25 - Pontassieve (Fi)	diretto	100%	3.600.000	1.414.804	(1.608.671)
DATA MANAGEMENT CONSULT S.R.L. Via Aretina , 25 - Pontassieve (Fi)	75,0% tramite D-MAIL S.r.l.	75%	10.200	25.542	6.364
D-MAIL STORE S.R.L. Via Aretina, 25 - Pontassieve (Fi)	100,0% diretto	100%	110.000	123.248	(385.556)
CAT IMPORT EXPORT S.P.A. Via A. Moro, 41 - Bomporto (Mo)	100,0% diretto	100%	1.000.000	4.676.190	909.760
D-MAIL VENDA DIRECTA S.A. Lisbona - Portogallo	70,0% tramite D-MAIL S.r.l.	100%	155.000	121.804	(18.198)
D-MAIL IBERIA S.A. Calle Alcalà 401 -Madrid - (Spagna)	70% tramite D-MAIL S.r.l.	70%	155.000	(246.373)	(310.287)
DMEDIA GROUP S.p.A. Sede Legale: Via Ripamonti, 89 - Milano	100,0% diretto	100,0%	8.000.000	7.561.056	(119.090)
D-MEDIA S.p.A. Sede Legale: Via Ripamonti, 89 - Milano	83,02% diretto	83,02%	686.067	529.972	(622.983)
BLOOMBERG INVESTIMENTI S.r.l. Sede Legale: Via Ripamonti n. 9 - Milano	50% tramite D-MEDIA S.p.A.	41,51%	98.000	(288.021)	(1.030.570)
GIDIEMME STAMPA S.r.l. Sede Legale: Via Carlo Alberto, 11 -Monza	57% tramite DMEDIA GROUP S.p.A.	57,00%	52.000	160.392	(2.956)

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

ANTARES EDITORIALE S.R.L. Via G. Paglia, 4 - Bergamo	Tramite Gidienne Stampa S.r.l. 100%	57,00%	92.900	167.919	152.707
PUBLISETTE S.R.L. Via Castelli Fiorenza , 34 - RHO (MI)	Tramite Gidienne Stampa S.r.l. 100%	57,00%	12.000	10.087	(8.264)
PROMOSPORT S.R.L. Via Roma, 17 - Zanica (MI)	Tramite Gidienne Stampa S.r.l. 60%	34,20%	25.500	15.193	751
GIORNALE DI MERATE S.R.L. Via De Gasperi , 135 - Merate (LC)	Tramite Gidienne Stampa S.r.l. 60%	34,20%	15.600	160.003	17.762
PROMOTION MERATE S.R.L. Via De Gasperi , 135 - Merate (LC)	Tramite Gidienne Stampa S.r.l. 60%	34,20%	10.400	436.556	3.030
DI PIÙ S.R.L. Via De Gasperi, 135 - Merate (LC)	Indiretta 80% tramite Promotion Merate S.r.l.	27,36%	10.400	25.102	2.570
EDITRICE VIMERCATESE S.R.L. Via Cavour, 59 - Vimercate (MI)	Indiretta 96,67% tramite Promotion Merate S.r.l.	34,20%	15.600	58.816	5.341
EDITRICE LECCHESE S.R.L. Via Aspromonte 52 - Lecco	Tramite Gidienne Stampa S.r.l. 60%	34,20%	98.800	288.264	5.934
EDITRICE LARIANA S.R.L. Via XXV Aprile 123/b - Erba (CO)	Indiretta 100% tramite Editrice Lecchese S.r.l.	34,20%	15.600	17.679	2.079
PROMOTION LECCO S.R.L. Via Aspromonte 52 - Lecco	Indiretta 80% tramite Editrice Lecchese S.r.l.	27,36%	46.800	183.738	1.140
EDITRICE VALTELLINESE S.R.L. Via C. Alberto, 11 - Monza (MI)	40% tramite Gidienne Stampa S.r.l. Indiretta: 30% tramite Promotion Merate S.r.l. 30% tramite Editrice Lecchese S.r.l.	43,32%	10.400	98.838	(15.648)
PROMOTION DIGITALE S.R.L. Via Aspromonte 52 - Lecco	Indiretta: 40% tramite Promotion Merate S.r.l. 40% tramite Editrice Lecchese S.r.l.	27,36%	11.440	59.276	5.948
PROMOTION SERVICE S.R.L. Via De Gasperi 135 - Merate (LC)	Indiretta: 50% tramite Promotion Merate S.r.l. 50% tramite Editrice Lecchese S.r.l.	34,20%	31.200	41.975	(15.195)

**☐ Metodo del Patrimonio Netto**

BROWN EDITORE S.P.A. (ex Spystocks S.p.A.) Sede Legale: Via Ausonio, 4 - Milano	10% tramite D-MEDIA S.p.A. 10,5% tramite DMEDIA GROUP S.p.A.		725.000	587.510	(15.245)
EMAIL.IT S.r.l. 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 é partecipata al 20% dalla Dmail Group S.p.A., la partecipazione in tale società, a seguito dello sviluppo della logistica interna al gruppo, tramite la D-Mail S.r.l. è in vendita perché ritenuta non più strategica e pertanto viene mantenuta la classificazione fra le partecipazioni non immobilizzate dell'attivo circolante.

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

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

Nel periodo 1 gennaio – 31 dicembre 2003 si registrano le seguenti variazioni nell'area di consolidamento:

Dmail Group ha acquisito in data 20/11/2003 il pieno controllo di D-Mail Store s.r.l. poiché il socio di minoranza non ha partecipato alla ricostituzione del Capitale Sociale.

La partecipazione in Promosport, inclusa nel consolidamento col metodo integrale, è stata ceduta da Gidiemme Stampa s.r.l. in data 19/12/2003.

L'Editrice Lecchese ha acquistato dal socio di minoranza il residuo 5% della Editrice Lariana in data 19/12/2003.

**1.3 CRITERI DI FORMAZIONE**

Il Bilancio Consolidato relativo all' esercizio 2003 é stato redatto in conformità alle norme contenute nella Delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, così come modificata dalla Delibera Consob n. 12475 del 6 aprile 2000, e alle disposizioni previste dalle istruzioni al Regolamento del Nuovo Mercato, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

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

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

ragionieri. Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano richiesto deroghe alle norme di legge relative al bilancio ai sensi del 4° comma dell'art. 2423 del c.c..

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

Ai fini del consolidamento sono stati utilizzati i Bilanci al 31/12/2003 delle singole società. Tali bilanci sono stati rettificati, ove necessario, per uniformarsi ai principi contabili e ai criteri di rappresentazione della Capogruppo.

#### ***1.5 TECNICHE DI CONSOLIDAMENTO***

I principali criteri di consolidamento sono i seguenti:

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

#### ***1.6 PARTI CORRELATE***

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

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

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

### **Immobilizzazioni Immateriali**

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

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

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

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

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

### **Immobilizzazioni Materiali**

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto.

L'ammortamento delle immobilizzazioni materiali é calcolato sistematicamente sulla base delle aliquote economico-tecniche determinate in relazione alle residue possibilità di utilizzo dei beni. Nell'esercizio in cui il

cespite viene acquistato, l'ammortamento viene ridotto del 50%, nella convinzione che ciò rappresenti una ragionevole approssimazione della distribuzione temporale degli acquisti nel corso dell'esercizio.

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

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

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

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

### **Immobilizzazioni finanziarie**

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

### **Rimanenze**

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

### **Crediti**

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

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



### **Disponibilità liquide**

Le disponibilità liquide sono iscritte al loro valore nominale.

### **Ratei e risconti**

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

### **Imposte sul reddito**

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

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

Le imposte differite vengono appostate nel "fondo imposte differite" iscritto nel passivo tra i Fondi per rischi ed oneri, mentre le imposte anticipate vengono contabilizzate ad incremento dei crediti verso altri dell'attivo circolante. Le imposte anticipate sono iscritte sole se esistono ragionevoli certezze di recupero, prudentemente definite in un ambito temporale non superiore a due esercizi.

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

I crediti e i debiti espressi originariamente in valuta estera extra UE sono registrati in Euro ai cambi vigenti sulla piazza di Milano alla data di registrazione, che approssima la data di effettuazione dell'operazione. Le differenze cambio, realizzate in occasione dell'incasso dei crediti e pagamento dei debiti in valuta estera, sono iscritte al conto economico tra i componenti finanziari. I crediti e debiti in essere alla data di chiusura dell'esercizio, sono valutati ai cambi correnti a tale data. L'effetto di tale valutazione, rispetto ai cambi di accensione, è riflesso nel conto economico.

### **Fondo per rischi ed oneri**

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

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

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

### **Debiti**

I debiti sono rilevati al loro valore nominale.

### **Contratti a termine**

Al fine di gestire l'operatività in valuta, la società ha in essere contratti a termine in valuta estera. Alla chiusura delle operazioni gli utili e le perdite generate sono contabilizzati fra i proventi/oneri finanziari dell'esercizio. I contratti in essere alla data di bilancio sono indicati nei conti d'ordine fra gli impegni, al loro valore contrattuale. Qualora quest'ultimo risulti inferiore alle quotazioni del mercato, la differenza viene appostata ad un apposito fondo oscillazione cambi, addebitando il conto economico.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

<b>Immobilizzazioni immateriali</b>		<b>BI - 1</b>	<b>BI - 2</b>	<b>BI - 3</b>	<b>BI - 4</b>	<b>BI - 5</b>	<b>BI - 6</b>	<b>BI - 7</b>	<b>BI</b>
	<b>+/-</b>	<b>Costi d'impianto e ampliam.</b>	<b>Costi ricerca, sviluppo. Pubblicità.</b>	<b>Diritti di brevetto</b>	<b>Concess., licenze, marchi</b>	<b>Avviam.to</b>	<b>Differenza consolid.</b>	<b>Altre</b>	<b>Totale</b>
<b>Prospetto dei movimenti dell'esercizio</b>									
<b>Costo storico all'1/1/2003</b>	<b>+</b>	<b>2.919</b>	<b>7.751</b>	<b>1.495</b>	<b>1.498</b>	<b>18.142</b>	<b>262</b>	<b>1.144</b>	<b>33.211</b>
Differenze Cambio/Altro	<b>+/-</b>								
Amm.ti cumulati 1/1/2003	<b>-</b>	<b>-1.729</b>	<b>-6.778</b>	<b>-1.175</b>	<b>-173</b>	<b>-5.216</b>	<b>-143</b>	<b>-676</b>	<b>-15.890</b>
<b>Val. Netto Cont. 1/1/2003</b>		<b>1.190</b>	<b>973</b>	<b>320</b>	<b>1.325</b>	<b>12.926</b>	<b>119</b>	<b>469</b>	<b>17.321</b>
Incrementi	<b>+</b>	<b>56</b>	<b>2</b>	<b>45</b>	<b>7</b>		<b>4</b>	<b>236</b>	<b>350</b>
Cessioni	<b>-</b>		<b>-9</b>	<b>-2</b>				<b>-20</b>	<b>-32</b>
Ammortamenti	<b>-</b>	<b>-589</b>	<b>-921</b>	<b>-183</b>	<b>-173</b>	<b>-2.216</b>	<b>-24</b>	<b>-358</b>	<b>-4.463</b>
Riclassifiche	<b>+/-</b>	<b>-19</b>	<b>-29</b>					<b>48</b>	
Rivalutazioni	<b>+</b>								
Svalutazioni	<b>-</b>								
Variaz. area consolid.									
Differenza di conversione	<b>+/-</b>								
Altri movimenti	<b>+/-</b>								
<b>Val. netto contabile 31/12/2003</b>		<b>637</b>	<b>15</b>	<b>179</b>	<b>1.159</b>	<b>10.710</b>	<b>99</b>	<b>375</b>	<b>13.175</b>
Costo storico 31/12/2003	<b>+</b>	<b>2.969</b>	<b>7.729</b>	<b>1.530</b>	<b>1.726</b>	<b>18.142</b>	<b>267</b>	<b>1.035</b>	<b>33.397</b>
Rivalutazioni	<b>+</b>								
Svalutazioni	<b>-</b>								
Differenza Cambio/Altro	<b>+/-</b>								
Amm.ti cumul. 31/12/2003	<b>-</b>	<b>-2.332</b>	<b>-7.714</b>	<b>-1.351</b>	<b>-566</b>	<b>-7.432</b>	<b>-167</b>	<b>-660</b>	<b>-20.222</b>
<b>Valore netto contabile al 31/12/2003</b>		<b>637</b>	<b>15</b>	<b>179</b>	<b>1.159</b>	<b>10.710</b>	<b>99</b>	<b>375</b>	<b>13.175</b>

Il dettaglio dei costi di impianto e ampliamento è il seguente

Costi di impianto e ampliamento	Saldo 31/12/2002	Incrementi	Decrementi	Saldo 31/12/2003
Spese d'impianto	44	17	-37	24
Spese di costituzione	8		-7	1
Spese per quotazione borsa	1.015		-507	508
Spese di sviluppo	121	35	-55	101
Spese modifiche statutarie	2	3	-1	3
<b>Valore netto contabile al 31/12</b>	<b>1.190</b>	<b>55</b>	<b>-607</b>	<b>637</b>

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

	PERIODO DI AMM.TO	AVVIAMENTO TOTALE	AVVIAM. NETTO 31/12/2002	QUOTA DI AMMORT. 2003	INCREMENTI /DECREMENTI	AVVIAM. NETTO 31/12/2003
D-MAIL S.r.l.	7 anni	2.781	1.589	397		1.192
CAT IMPORT EXPORT S.p.A.	5-7 anni	5.782	2.969	826		2.143
D-Media S.p.A.	10 anni	2.682	2.280	268		2.012
D-MAIL STORE S.r.l.	5 anni	518	347	87		260
GIDIEMME STAMPA S.r.l.	10 anni	6.379	5.741	638		5.103
<b>Totale Avviamenti</b>		<b>18.142</b>	<b>12.926</b>	<b>2.216</b>		<b>10.710</b>
Differenze di consolid.to Gruppo GDM	10 anni		119	24	4	99
<b>TOTALE GENERALE</b>		<b>18.142</b>	<b>13.045</b>	<b>2.240</b>	<b>4</b>	<b>10.809</b>

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

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

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

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

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

Data la tipicità dell'attività già avviata è stato ritenuto congruo ammortizzare tale valore nel periodo di dieci anni a partire dal 2002 in considerazione dell'acquisizione avvenuta alla chiusura dell'esercizio 2001.

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

In data 1 agosto 2001 la Dmail.it S.p.A., oggi Dmail Group s.p.a., ha acquistato l'83,02% del Capitale Sociale della Euroinvest Editori S.r.l., poi trasformata in D-Media S.p.A., per 2,7 milioni di euro.

L'avviamento è stato a suo tempo determinato sulla base del tipo di attività svolta nel settore editoriale di informazione finanziaria dalla D-Media S.p.A. e da Bloomberg Investimenti S.r.l. in partnership con la multinazionale dell'informazione finanziaria Bloomberg N.Y..

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

Il valore di realizzo della partecipata in base agli accordi di vendita formalizzati nel 2004, consente il recupero del valore contabile netto dell'avviamento.

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

L'avviamento è stato determinato in ragione del valore economico a suo tempo riconosciuto alla rete distributiva della controllata.

## 3.1.2 Immobilizzazioni materiali

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

Immobilizzazioni materiali		B II - 1	B II - 2	B II - 3	B II - 4	B II - 5	B II
		Terreni e Fabbricati	Impianti e Macchinari	Attrezzature ind. e commerciali	Altri beni	Imm. in corso e acconti	Totale
<i>Composizione saldo contabile 31/12/2003</i>							
Immobilizzazioni Materiali - Valore capitale al 31/12/2003	+						
Costo storico	+	6.715	906	693	2.549		10.863
Altre rivalutazioni	+	184					184
Differenze di conversione	+/-						
Oneri finanziari capitalizzati	+						
Lavorazioni interne	+						
<b>Totale Valore Capitale</b>		<b>6.899</b>	<b>906</b>	<b>693</b>	<b>2.549</b>		<b>11.047</b>
meno Fondo Ammortamento (economico-tecnico)	-	-756	-519	-270	-1.834		-3.379
<b>Valore Netto Contabile al 31/12/2003</b>		<b>6.143</b>	<b>387</b>	<b>423</b>	<b>716</b>		<b>7.668</b>
<i>Movimenti dell'esercizio</i>							
<b>Valore capitale all'1/1/2003</b>		6.715	862	675	2.611		10.863
Acquisti	+		121	43	264		428
Incrementi per lavori interni	+						
Decrementi	-		-69	-24	-334		-427
Rivalutazioni	+	184					184
Svalutazioni	-						
Riclassifiche	+/-		-9	-1	9		
Variazione area di consolidamento							
Differenze di conversione	+/-						
Altri movimenti	+/-				-1		-1
<b>Valore capitale al 31/12/2003</b>		<b>6.899</b>	<b>906</b>	<b>693</b>	<b>2.549</b>		<b>11.047</b>
<b>Fondo ammortamento Saldo all'1/1/2003</b>	+	549	434	199	1.756		2.937
Quota dell'esercizio	+	207	117	87	293		704
Decrementi	-		-10	-16	-170		-197
Riclassifiche	+/-		-1	-	1		
Variazioni area di consolidamento	+/-						
Differenze di conversione	+/-						
Altri movimenti	+/-		-21	-	-45		-66
<b>Fondo ammortamento al 31/12/2003</b>		<b>756</b>	<b>519</b>	<b>270</b>	<b>1.834</b>		<b>3.379</b>
<b>Valore netto contabile 31/12/2003</b>		<b>6.143</b>	<b>387</b>	<b>423</b>	<b>716</b>		<b>7.668</b>

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

### 3.1.3 Immobilizzazioni finanziarie

La composizione della voce é la seguente:

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	31/12/2002	INCR. DECR.	RIV. SVAL.	31/12/2003
<b>Partecipazioni in società collegate</b>				
Brown Editore S.p.A. (ex Spystocks S.p.A.)	177		-18	159
Email.it S.r.l.	4			4
<b>Totali</b>	<b>181</b>		<b>-18</b>	<b>163</b>
<b>Partecipazioni in altre imprese</b>				
APV srl	46			46
Banca popo Monza e brianza s.c.a r.l.	4			4
Conai	-			-
Virtual media	9	-9		-
<b>Totali</b>	<b>59</b>	<b>-9</b>		<b>50</b>

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

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

La valutazione di bilancio al 31 dicembre 2003 é stata effettuata applicando il metodo del patrimonio netto.

La partecipazione nella Galassia S.r.l. con una quota pari al 20% del capitale, risulta riclassificata nell'attivo circolante in quanto ritenuta non più strategica per l'attività del Gruppo avendo la D-Mail S.r.l. sviluppato una propria logistica.

Ciò è stato determinato dalla necessità di implementare un controllo diretto sulla movimentazione delle merci nonché di predisporre le condizioni operative per significativi risparmi di costi di gestione anche in previsione del prevedibile sviluppo dell'attività del Gruppo. La valutazione è stata effettuata sulla base del minore fra il costo di acquisto, eventualmente rettificato per perdite permanenti di valore, ed il presumibile valore di realizzo.

CREDITI FINANZIARI	ENTRO 12 MESI	TRA 1 E 5 ANNI	OLTRE 5 ANNI	TOTALE OLTRE 12 MESI	TOTALE
<b>Crediti Finanziari (Immobilizzazioni Finanziarie)</b>					
Verso Altri	49	128	2	130	179
<b>Totale Crediti finanziari al 31/12/2002</b>	<b>49</b>	<b>128</b>	<b>2</b>	<b>130</b>	<b>179</b>
Movimenti finanziari					
Valore nominale all'1/1/2003	7	72	2	74	81
Fondo Svalutazione all'1/1/2002					
Saldo all'1/1/2003	7	72	2	74	81
Incrementi decrementi	42	56	-	56	98
<b>Saldo al 31/12/2003</b>	<b>49</b>	<b>128</b>	<b>2</b>	<b>130</b>	<b>179</b>

CREDITI FINANZIARI	ENTRO 12 MESI	TRA 1 E 5 ANNI	OLTRE 5 ANNI	TOTALE OLTRE 12 MESI	TOTALE
Di cui:					
Valore nominale al 31/12/2003	49	128	2	130	179
Fondo svalutazione al 31/12/2003					
<b>Totale di cui al 31/12/2003</b>	<b>49</b>	<b>128</b>	<b>2</b>	<b>130</b>	<b>179</b>

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

### 3.1.4 Rimanenze

La composizione della voce é la seguente:

Rimanenze		CI - 1	CI - 2	CI - 3	CI - 4	CI - 5	CI
		Materie prime sussidiarie e di consumo	Prodotti in corso e semilavorati	Lavori in corso su ordinazione	Prodotti finiti e merci	Acconti	Totale
Rimanenze all'1/1/2003	+	297.285			4.765.978		5.063.263
Fondo deprezzamento all'1/1/2003	-						
<b>Saldo all'1/1 /2003 (A)</b>	<b>+</b>	<b>297.285</b>			<b>4.765.978</b>		<b>5.063.263</b>
Rimanenze al 31/12/2003	+	201.239			4.548.861		4.672.539
Fondo deprezzamento al 31/12/2003	-				77.561		
<b>Saldo al 31/12/2003 (B)</b>		<b>201.239</b>			<b>4.471.300</b>		<b>4.672.539</b>
<b>Variazioni dell'esercizio</b>	<b>+/-</b>	<b>-96.046</b>			<b>-294.678</b>		<b>-390.724</b>

Il costo di acquisto, determinato con metodo FIFO, é rappresentato dal costo di acquisto di materiali e merci. Il valore delle rimanenze é stato rettificato al fine di elidere il valore degli utili presenti sui prodotti in giacenza al 31/12/2003 realizzati dalle società del gruppo.

Il decremento delle giacenze é dovuto alla razionalizzazione delle scorte di magazzino in ragione dei volumi di vendita realizzati.

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



*3.1.5 Crediti commerciali*

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

<b>CREDITI COMMERCIALI</b>	<b>31/12/2002</b>	<b>INCR/DECR</b>	<b>31/12/2003</b>
Crediti v/Clienti	12.399	254	12.653
Crediti diversi	4.582	-1.195	3.387

<b>DETTAGLIO CREDITI (CIRCOLANTE)</b>	<b>Entro 12 mesi</b>
Verso clienti	<b>13.170</b>
Verso Altri	<b>3.387</b>
<b>Totale crediti lordi al 31/12/2003</b>	<b>16.557</b>
<b>Fondo Svalutazione Crediti</b>	
Saldo all'1/1/2003	<b>391</b>
Accantonamenti dell'esercizio	<b>248</b>
Utilizzi dell'esercizio	<b>-123</b>
<b>Fondo Svalutazione Crediti al 31/12/2003</b>	<b>516</b>
<b>Saldo Crediti Netti al 31/12/2003</b>	<b>16.040</b>
<b>Saldo Clienti netti</b>	<b>12.653</b>

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

Il dettaglio dei crediti verso altri è il seguente:

<b>DETTAGLIO CREDITI VERSO ALTRI</b>	<b>31/12/2003</b>	<b>31/12/2002</b>
Crediti verso altri	148	66
Crediti v/enti previdenziali	1	-
Crediti v/erario	994	1.337
Erario c/imposte diverse	563	762
Crediti per imposte anticipate	818	1.115
Crediti diversi	282	908
Credito d'imposta sui dividendi	581	394
<b>Totale crediti verso altri</b>	<b>3.387</b>	<b>4.582</b>

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

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

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

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

DETTAGLIO CREDITI PER IMPOSTE ANTICIPATE	31/12/2003	31/12/2002	VARIAZIONI
Spese pubbl. deducibili in eserc. futuri	533	905	-372
Utili sedimentati sulle rimanenze	23	26	-3
Diff. valorizz. Rimanenze fifo-lifo	40	23	17
Fondi tassati ed altre	222	161	61
<b>Saldo imposte anticipate al 31/12/2003</b>	<b>818</b>	<b>1.115</b>	<b>-297</b>
Credito d' imposta sui dividendi	581	394	187
<b>Saldo crediti per imposte 31/12/2003</b>	<b>1.399</b>	<b>1.509</b>	<b>-110</b>

### 3.1.6 Ratei e risconti attivi

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

La voce si dettaglia nel modo seguente:

RATEI E RISCONTI ATTIVI	31/12/2003	31/12/2002	INCR/DECR
<i>Risconti</i>			
Cataloghi	95	81	14
Leasing operativi	198	204	-6
Assicurazioni	5	4	1
Spese di pubblicità	-	-	-
Altri costi operativi	47	111	-64
Affitti	60	22	38
Altri	93	125	-32
<b>Totale risconti attivi</b>	<b>498</b>	<b>547</b>	<b>-49</b>
<i>Ratei attivi</i>	<b>1</b>	<b>66</b>	<b>-65</b>
<b>Totale ratei e risconti attivi</b>	<b>499</b>	<b>613</b>	<b>-114</b>

### 3.1.7 Debiti

Il dettaglio dei debiti è il seguente:

DEBITI	Entro 12 mesi	Tra 1 e 5 anni	Oltre 5 anni	Totale oltre	Totale
<i>Debiti verso Banche</i>					
Debiti verso Banche 1/1/2003	6.085	525	192	717	6.802
<b>Debiti verso Banche 31/01/2003</b>	<b>5.278</b>	<b>546</b>	<b>51</b>	<b>598</b>	<b>5.876</b>
<i>Variazione</i>	<b>-807</b>	<b>22</b>	<b>-141</b>	<b>-119</b>	<b>-926</b>
<i>Debiti verso Finanziatori</i>					
Saldo all'1/1/2003	598	20		20	618
Incremento/decremento	-362	-20		-20	-382
<b>Totale debiti verso altri finanziatori</b>	<b>236</b>				<b>236</b>
<i>Debiti verso fornitori e fatture da ricevere</i>					
per forniture di esercizio	7.400	2.369		2.369	9.769
per immobilizzazioni		9		9	9
<b>Totale Debiti Fornitori e Fatture da Ricevere</b>	<b>7.400</b>	<b>2.378</b>		<b>2.378</b>	<b>9.778</b>

**Bilancio Dmail Group S.p.A. e Bilancio Consolidato del Gruppo Dmail al 31 dicembre 2003**

<b>DEBITI</b>	<b>Entro 12 mesi</b>	<b>Tra 1 e 5 anni</b>	<b>Oltre 5 anni</b>	<b>Totale oltre</b>	<b>Totale</b>
<b>Debiti Tributari</b>					
IRAP	168				168
IRPEG	822				822
Ritenute	268				268
Altre	92	1		1	93
IVA c/erario	128				128
Imposta ex D.L. 209/02	13				13
Imp. sostitutiva sulle Rivalutazioni	18	17		17	35
<b>Totale Debiti Tributari</b>	<b>1.509</b>	<b>18</b>		<b>18</b>	<b>1.527</b>
<b>Debiti Verso Istituti di Prev. Sociale</b>					
INPS	303				303
INPDAI	1				1
INAIL	3				3
ENASARCO	24				24
Altri	13				13
<b>Totale Debiti Verso Istituti Previdenza Sociale</b>	<b>345</b>				<b>345</b>
<b>Altri debiti</b>					
Personale per competenze da liquidare	248				248
Ratei personale dipendente	417				417
Depositi cauzionali	62				62
Clienti	121				121
Altri	436	22		22	458
Agenti	198				198
Amministratori	30				30
Collegio sindacale	6				6
<b>Totale Altri Debiti</b>	<b>1.518</b>	<b>22</b>		<b>22</b>	<b>1.540</b>
<b>Totale Debiti al 31/12/2003</b>	<b>16.286</b>	<b>2.965</b>	<b>51</b>	<b>3.016</b>	<b>19.302</b>

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

<b>DEBITI COMMERCIALI</b>	<b>31/12/2002</b>	<b>INCR/DECR</b>	<b>31/12/2003</b>
Debiti verso fornitori a breve	7.356	-44	7.400
Debiti verso fornitori a lungo termine	2.846	468	2.378
<b>Totale debiti commerciali</b>	<b>10.202</b>	<b>424</b>	<b>9.778</b>

<b>ALTRI DEBITI</b>	<b>31/12/2002</b>	<b>INCR/DECR</b>	<b>31/12/2003</b>
Debiti tributari esigibili a breve termine	1.478	-31	1.509
Debiti tributari esigibili a lungo termine	13	-5	18
Debiti verso Istituti previdenziali	349	4	345
Debiti verso altri finanziatori	333	97	236
Deviti verso altri	1.986	759	1.227
<b>Totale altri debiti</b>	<b>4.159</b>	<b>824</b>	<b>3.335</b>

### 3.1.8 Ratei e risconti passivi

La composizione della voce é la seguente:

<b>RATEI E RISCONTI PASSIVI</b>	<b>31/12/2003</b>	<b>31/12/2002</b>	<b>INCR/DECR</b>
Ratei passivi	275	346	-71
Altri risconti passivi	339	345	-6
<b>Totale ratei e risconti passivi</b>	<b>614</b>	<b>691</b>	<b>-77</b>

I ratei passivi sono relativi a competenze maturate e non liquidate, mentre i risconti attivi sono prevalentemente relativi a competenze anticipate per ricavi digitali e abbonamenti del settore editoriale

### 3.1.9 Fondo per rischi ed oneri

La composizione della voce é la seguente:

<b>Descrizione</b>		<b>Importo</b>
<b>Fondo Trattamento Quiescenza</b>		
Saldo all'1/1/2003		<b>131</b>
Accantonamenti	+	<b>22</b>
Utilizzi	-	<b>-9</b>
Variazione area di consolidamento		
Altri movimenti	+/-	
<b>Saldo al 31/12/2003</b>		<b>144</b>
<b>Fondo per imposte differite</b>		
Saldo all'1/1/2003		<b>357</b>
Accantonamenti	+	<b>175</b>
Utilizzi	-	<b>-98</b>
Variazione area di consolidamento		
Altri movimenti	+/-	<b>-11</b>
<b>Saldo al 31/12/2003</b>		<b>423</b>
<b>Altri fondi</b>		
Saldo all'1/1/2003	+	<b>363</b>
Accantonamenti	+	<b>795</b>
Utilizzi	-	<b>-221</b>
Differenze di conversione	+/-	
Variazione area di consolidamento		
Altri movimenti	+/-	
<b>Saldo al 31/12/2003</b>		<b>937</b>
<b>Totale fondi rischi e oneri</b>		<b>1.504</b>

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

Il dettaglio degli altri fondi è il seguente:

	31/12/2002	31/12/2003
F.do resi su vendite	174	384
F.do garanzia prodotti	59	62
F.do pacchi persi	30	63
F.do oscillazione cambi	-	62
F.do rischi legali	22	77
Altri Fondi	77	289
<b>Totale</b>	<b>363</b>	<b>937</b>

### 3.1.10 Fondo trattamento di fine rapporto

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

<b>FONDO TRATTAMENTO FINE RAPPORTO</b>	<b>IMPORTO</b>
Saldo all'1/1/2003	1044
Accantonamenti	298
Utilizzi	-130
Altri movimenti	-12
<b>Saldo al 31/12/2003</b>	<b>1.200</b>

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

**3.2 Mezzi propri e posizione finanziaria netta**
**3.2.1 Patrimonio netto**

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

<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>31/12/2002</b>	<b>INCREMENTI</b>	<b>DECREMENTI</b>	<b>31/12/2003</b>
Capitale Sociale	12.900			12.900
Riserva da soprapprezzo	21.469		1.336	20.133
Riserva legale	19		19	-
Riserva rivalutazione	-	149	-	149
Utili (perdite) a nuovo	-1.372	-5.919		-7.291
Utile (perdita) dell'esercizio	-7.333	-4.369	-7.333	-4.369
<b>Totale Patrimonio netto di gruppo</b>	<b>25.683</b>	<b>-10.139</b>	<b>-5.978</b>	<b>21.522</b>
<b>Minoranze</b>	<b>653</b>		<b>683</b>	<b>-30</b>
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>26.336</b>	<b>-10.139</b>	<b>-5.295</b>	<b>21.492</b>

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

La riconciliazione fra patrimonio netto consolidato al 31/12/2002 e al 31/12/2003 è la seguente:

<b>PROSPETTO DI RICONCILIAZ. DEL PATRIMONIO NETTO</b>	<b>P. Netto Ante ris. d'eserc.</b>	<b>Utile (Perdita) dell'eserc.</b>	<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>P. Netto Di terzi</b>	<b>Totale</b>
Totale Dmail Group SpA al 31/12/2000	35.363	-994	34.369		
<i>Risultato d'esercizio al 31/12/2000 Delle società controllate:</i>		2.685			
<i>.- Ammortamento avviamento</i>		-1.351			
<i>.- Adegua. principi contabili</i>		35			
<i>.- Altre rettifiche</i>		-1.030			
Totale rettifiche		339			
<b>Totale 31/12/2000</b>	<b>35.363</b>	<b>-655</b>	<b>34.708</b>	<b>58</b>	<b>34.766</b>
Totale Dmail Group SpA al 31/12/2001	34.369	382	34.751		
<i>Totale rettifiche al 31/12/2000</i>	<i>339</i>				
<i>Risultato d'esercizio al 31/12/2001 Delle società controllate</i>		-65		-497	-497
<i>.- Variazione dell'area di consolid.</i>				1.556	1.556
<i>.- Ammortamento avviamento</i>		-1.456			
<i>.- Adegua. principi contabili</i>		-99		-5	-5
<i>.- Altre rettifiche</i>		-325			
Totale rettifiche		-1.945			
<b>Totale 31/12/2001</b>	<b>34.708</b>	<b>-1.563</b>	<b>33.145</b>	<b>1.112</b>	<b>34.257</b>
Totale Dmail Group SpA al 31/12/2002	34622	-1.589	34.799		
<i>Totale rettifiche al 31/12/2000</i>	<i>339</i>				
<i>Totale rettifiche al 31/12/2001</i>	<i>-1.945</i>				
<i>Risultato d'esercizio al 31/12/2002 Delle società controllate</i>		-3.907		-662	
<i>.- Variaz.ne dell'area di consolid.</i>				-72	
<i>.- Ammortamento avviamento</i>		-2.432			
<i>.- Adegua. principi contabili</i>		252		16	

**Bilancio Dmail Group S.p.A. e Bilancio Consolidato del Gruppo Dmail al 31 dicembre 2003**

PROSPETTO DI RICONCILIAZ. DEL PATRIMONIO NETTO	P. Netto Ante ris. d'eserc.	Utile (Perdita) dell'eserc.	Totale Patrimonio Netto	P. Netto Di terzi	Totale
<i>.-Altre rettifiche</i>		345		259	
Totale rettifiche		-5.742			
<b>Totale al 31/12/2002</b>	<b>33.016</b>	<b>-7.333</b>	<b>25.683</b>	<b>653</b>	<b>26.336</b>
<i>Totale rettifiche al 31/12/2000</i>	339				
<i>Totale rettifiche al 31/12/2001</i>	-1.945				
<i>Totale rettifiche al 31/12/2002</i>	-5.742				
Totale Dmail Group SpA al 31/12/2003	33.033	-5.555	27.478		
<i>Risultato d'esercizio al 31/12/2003 Delle società controllate</i>		-2.291		-733	
<i>.- Ammortamento avviamento</i>		-2.229		-11	
<i>.- Adeguam. principi contabili</i>		-39		-94	
<i>.- Adeguamento metodo PN Brown Editore</i>		-18			
<i>.- Eliminazione Utili sedimentati</i>		4			
<i>.- Effetto netto valorizz. FIFO magazzino CAT I.E. SpA</i>		-25			
<i>.- Effetto netto derivante dell'iscrizione dei Leasing con il metodo finanziario</i>		278		26	
<i>.- Effetto netto adeguamento oneri pluriennali Venda Directa S.A.</i>		-307		-132	
<i>.- Effetto netto adeguamento oneri pluriennali Iberia S.A.</i>		28		12	
<i>.- Effetto netto adeguamento f.do rischi su vendite CAT</i>		-			
<i>.-Altre rettifiche</i>		5.744		-119	
<i>.- Storno Svalutazione Partecipazione Dmail Store SrL</i>		1.018		-	
<i>.- Storno Svalutazione Partecipazione Dmail srl</i>		3.509		-	
<i>.- Storno Svalutazione Partecipazione Dmedia</i>		1.345		-	
<i>.- Storno Svalutazione Partecipazione Venda</i>		111		-	
<i>.- Storno Svalutazione Partecipazione Iberia</i>		578		-	
<i>.- Storno Svalutazione Partecipazione Bloomberg</i>		429		87	
<i>.- Storno Sopravvenienze da rinuncia crediti Iberia</i>		-153		-66	
<i>.- Storno cessione cespiti e ramo d'azienda infragruppo</i>		-122		-113	
<i>.- Eliminazione dividendi infragruppo</i>		-1.021		-15	
<i>.- Altre</i>		257		261	
<b>Totale al 31/12/ 2003</b>	<b>25.892</b>	<b>-4.369</b>	<b>21.522</b>	<b>-30</b>	<b>21.492</b>

*3.2.2 Posizione finanziaria netta*

La posizione finanziaria netta a breve termine risulta così composta:

<b>(Euro/000)</b>	<b>31/12/2002</b>	<b>31/03/2003</b>	<b>30/06/2003</b>	<b>30/09/2003</b>	<b>31/12/2003</b>
Indebitamento v/banche a breve term.	-5.781	-4.975	-5.670	-5.955	-5.159
Indebitamento v/banche a m/l termine	-717	-868	-658	-774	-717
Disponibilità liquide	1.404	1.072	864	1.208	1.452
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>-5.094</b>	<b>-4.771</b>	<b>-5.464</b>	<b>-5.521</b>	<b>-4.424</b>
<b>Disponibilità liquide</b>	<b>31/12/2002</b>	<b>31/03/2003</b>	<b>30/06/2003</b>	<b>30/09/2003</b>	<b>31/12/2003</b>
Denaro e valori in cassa	1.354	42	39	30	40
Assegni	1	52	23	6	39
Banche attive	49	978	802	1.172	1.373
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>1.404</b>	<b>1.072</b>	<b>864</b>	<b>1.208</b>	<b>1.452</b>

L'iscrizione dei contratti di leasing secondo il metodo finanziario evidenzia inoltre un indebitamento pari ad Euro/000 482 a breve termine ed euro/000 2.369 a medio lungo termine, riclassificato nelle voci D) Debiti : 6a ) Fornitori a breve termine e 6b ) Fornitori a Medio Lungo termine.

La della posizione finanziaria netta negativa pari a circa 4.424 migliaia di euro migliora sensibilmente rispetto al 31 dicembre 2002 di circa euro/000 430. Il miglioramento è senza dubbio dovuto alla variazione positiva del capitale circolante (incremento dei crediti commerciali e diminuzione dei debiti commerciali).

*3.3 Passività potenziali*

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



#### 4.1 Situazione economica

##### 4.1.1 Premessa

Le note esplicative riguardanti il conto economico presentano ai fini comparativi il confronto con i dati di conto economico consolidato al 31/12/2003 e 31/12/2002.

##### 4.1.2 Valore della produzione

La composizione di tale voce è la seguente:

Valore della produzione	31/12/2003	31/12/2002	Variaz.	Var. %
1) Ricavi per vendite e delle prestazioni	41.814	47.161	-5.347	-11,34%
2) Variaz. rimanenze prod. in corso di lavor.,semil. e finiti	36	105	-69	-
5a) Altri ricavi e proventi diversi	1.879	1.780	99	5,56%
5b) Contributi in conto esercizio	329	371	-42	-
<b>Totale</b>	<b>44.058</b>	<b>49.417</b>	<b>-5.359</b>	<b>-10,84%</b>

I ricavi delle vendite e delle prestazioni dell'esercizio sono derivati quasi interamente dalle vendite multi-channel via catalogo, via internet e retail, nonché dalle vendite del settore editoriale.

Gli altri ricavi e proventi sono rappresentati prevalentemente dai recuperi spese di trasporto e vendita relativi alla attività caratteristica tradizionale multichannel del gruppo. Inoltre le società editoriali hanno ricevuto contributi in conto esercizio da enti pubblici.

L'esercizio chiuso al 31/12/2003 pone in evidenza un decremento delle vendite consolidate rispetto al periodo dell'esercizio precedente dovuto in parte ad una riduzione registrata nel settore editoriale, dall'altra all'azzeramento dei ricavi derivanti da contratti denominati "File booster", a cui tuttavia si accompagna un minimo, ma tuttavia significativo, incremento delle vendite tramite canali tradizionali, come riportato nella tabella sottostante. Viene quindi confermato il sostanziale mantenimento delle quote di mercato acquisite dalle società del gruppo nei diversi settori di attività, pur in un contesto economico politico generale assai difficile.

Le vendite sono state conseguite sul territorio italiano fatta eccezione per le vendite della controllata portoghese D-Mail Venda Directa S.A. che ha realizzato Euro 3.320.911 di valore della produzione sul territorio portoghese e della controllata D-Mail Iberia S.A. che ha realizzato Euro 199.021 di valore della produzione sul territorio spagnolo.

<b>A.1 - RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI</b>	<b>31/12/2003</b>	<b>31/12/2002</b>	<b>VARIAZIONE</b>
▪ <i>Vendite tramite web</i>	2.154	2.953	-799
▪ <i>Vendite "file booster" e pubbl. internet</i>	-	3.611	-3.611
Vendite tramite cataloghi	8.694	8.083	611
Vendite tramite negozi	15.891	15.268	623
▪ <i>Totale vendite tramite canali tradiz.li</i>	24.585	23.351	1.234
▪ <i>Prestazioni di servizi</i>	468	250	218
<b>Totale ricavi attività tradizionale</b>	<b>27.207</b>	<b>30.165</b>	<b>-2.958</b>
▪ <i>Pubblicità e vendite attività editoriale</i>	14.607	16.996	-2.389
<b>Totale generale</b>	<b>41.814</b>	<b>47.161</b>	<b>-5.347</b>

<b>ALTRI RICAVI E PROVENTI</b>	<b>31/12/2003</b>	<b>31/12/2002</b>
Recuperi spese di vendita	1.338	1.133
Recuperi Vari	143	333
Proventi Vari	292	266
Plusvalenze e Sopravvenienze	106	48
<b>Totale Altri Ricavi e Proventi</b>	<b>1.879</b>	<b>1.780</b>

Gli altri ricavi e proventi diversi si riferiscono prevalentemente ai recuperi spese di trasporto ai clienti effettuati nell'ambito delle vendite tradizionali multichannel.

### 2.5.2 Costi della produzione

#### *Analisi dei costi della produzione*

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

<b>COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>31/12/2002</b>	<b>TRADIZIONALE</b>	<b>EDITORIALE</b>	<b>31/12/2003</b>	<b>TRADIZIONALE</b>	<b>EDITORIALE</b>
<b>Per m. p., sussidiarie, di consumo e merci</b>						
Acquisti di merci	12.514	12.448	66	11.940	11.938	2
Acquisti di imballaggi	249	218	31	316	188	128
Acquisti carta	1.824	588	1.236	1530	413	1.117
Acquisti materiali di consumo	100	14	86	98	26	72
Acquisti vari	234	85	149	133	74	59
<b>Totale costi per m. p., suss., di cons. e merci</b>	<b>14.921</b>	<b>13.353</b>	<b>1.568</b>	<b>14.017</b>	<b>12.639</b>	<b>1.378</b>

Il confronto con l'esercizio precedente della composizione dei costi di produzione evidenzia una sostanziale diminuzione dei volumi di acquisto, dovuta ad una diminuzione dell'incidenza del costo d'acquisto delle merci e delle materie prime sul valore della produzione sulla quale, peraltro, ha inciso positivamente il favorevole rapporto di cambio euro/dollaro.

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

*Costi per servizi*

<b>COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>31/12/2003</b>	<b>TRADIZ.LE</b>	<b>EDITORIA</b>	<b>31/12/2002</b>	<b>TRADIZ.LE</b>	<b>EDITORIA</b>
<b>Per servizi</b>						
Impianto e stampa cataloghi	1.231	1.228	3	1.132	1.132	
Spedizione cataloghi	1.481	1.481		1.153	1.153	
Lavorazione esterna pacchi - logistica magazzinaggio	436	436		480	480	
Spese trasporto su vendite	937	919	17	1.055	726	329
Spese postali su vendite	966	788	178	1.059	925	134
Provvigioni e royalties	1.723	712	1.012	1.825	659	1.166
Promozioni e altre spese pubblicitarie	603	138	464	5.540	3.978	1.562
Acquisto indirizzi	94	94		52	52	
Call-Center	226	226		345	345	
Collegamento Internet	287	6	281	221	3	218
Spese telefoniche	489	149	339	454	125	329
Trasporti su acquisti	829	822	6	607	607	
Ispezioni e verifiche di conformità	69	69		48	48	
Spese accessorie su acquisti				17		17
Prestazioni professionali	408	287	122	894	426	468
Collaborazioni	717	173	545	276	132	144
Legali e notarili	366	188	178	383	251	132
Altre prestazioni professionali	44	30	14	544	13	531
Compensi Amministratori	798	413	385	900	475	425
Compensi Sindaci	110	80	30	114	84	30
Contributi e oneri diversi	168	65	103	167	60	107
Viaggi e trasferte	475	103	372	580	159	421
Costi societari	62	62		43	43	
Revisione contabile	193	89	104	190	84	106
Utenze	147	94	53	171	122	49
Assicurazioni	65	51	14	89	54	35
Manutenzioni e riparazioni	119	62	57	108	55	53
Spese amministrative	221	105	116	171	141	30
Spese di rappresentanza	47	39	8	40	23	17
Spese diverse di gestione	240	100	140	252	169	83
Altre spese postali	25	23	2	10	1	9
Costi di formazione	358		358	40	8	32
Altri	132	173	-41	203	137	66
Servizi stampa editoriale	1.898	5	1.893	1.949		1.949
Servizi redazionali	233		233	468		468
Distribuzione edicole	695		695	744		744
Distributori - diffusione	1.018		1.019	652		652
Diritti d'autore	850		850	202		202
Servizi commerciali				52		52
Servizi fotografici - grafici	79		79	91		91
Altri costi per servizi editoriali	98		98	156		156
Altri	27		27	65		65
<b>Totale costi per servizi</b>	<b>18.964</b>	<b>9.210</b>	<b>9.754</b>	<b>23.542</b>	<b>12.670</b>	<b>10.872</b>

La diminuzione dei costi per servizi ed altri costi operativi é prevalentemente correlato ai minori costi pubblicitari sostenuti.

*Godimento beni di terzi*

<b>COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>31/12/2003</b>	<b>TRADIZ.LE</b>	<b>EDITORIA</b>	<b>31/12/2002</b>	<b>TRADIZ.LE</b>	<b>EDITORIA</b>
<b>Per godimento beni di terzi</b>						
Affitti passivi	1.173	802	301	1.076	704	372
Leasing, noleggi e altri	169	43	196	188	96	92
diritti d'autore	-	-	-	912		912
Spese consortili	9	9	-	9	9	
<b>Totale costi per godimento beni di terzi</b>	<b>1.351</b>	<b>854</b>	<b>497</b>	<b>2.185</b>	<b>809</b>	<b>1.376</b>

*Costi del personale*

<b>COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>31/12/2003</b>	<b>TRADIZ.LE</b>	<b>EDITORIA</b>	<b>31/12/2002</b>	<b>TRADIZ.LE</b>	<b>EDITORIA</b>
<b>Per personale</b>						
Salari e stipendi	4.352	2.114	2.238	4.384	2.090	2.294
Oneri sociali	1.222	595	627	1.226	588	638
Trattamento di fine rapporto	299	126	173	302	131	171
Altri costi per il personale	35	20	15	7	6	1
<b>Totale costi per il personale</b>	<b>5.908</b>	<b>2.855</b>	<b>3.053</b>	<b>5.919</b>	<b>2.815</b>	<b>3.104</b>

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

Il costo del lavoro è rimasto sostanzialmente invariato rispetto all'esercizio precedente.

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

Forza lavoro	<b>30/09/2002</b>	<b>31/12/2002</b>	<b>30/06/2003</b>	<b>30/09/2003</b>	<b>31/12/2003</b>
<b>Dmail Group S.p.A.</b>	7	7	4	4	4
<b>D-MAIL S.r.l.</b>	17	17	13	14	18
<b>CAT Import Export S.p.A.</b>	21	22	22	23	23
<b>D-Mail Store S.r.l.</b>	34	43	32	34	34
<b>D.M.C. S.r.l.</b>	4	4	4	2	2
<b>D-Mail Venda Directa SA</b>	19	25	25	27	26
<b>D-Mail Iberia S.A.</b>	6	9	3	4	3
<b>D-Media S.p.A.</b>	5	5	4	3	3
<b>Bloomberg Investimenti S.r.l.</b>	6	7	7	7	6
<b>Gruppo Gidienne Stampa S.r.l.</b>	98	97	96	93	93
<b>Totale</b>	<b>217</b>	<b>236</b>	<b>210</b>	<b>211</b>	<b>212</b>

*Accantonamenti per rischi e altri accantonamenti*

COSTI DELLA PRODUZIONE	31/12/2003	TRADIZ.LE	EDITORIA	31/12/2002	TRADIZ.LE	EDITORIA
<b>Accantonamenti per rischi - altri accantonamenti</b>						
<b>Per rischi</b>	<b>707</b>	<b>632</b>	<b>75</b>	<b>221</b>	<b>221</b>	<b>0</b>
Resi Da Clienti E Rett. Di Fatt.				2	2	
Pacchi Persi	50	50		30	30	
Indennita' suppletiva alla clientela	22	22		19	19	
resi su vendite	349	349		170	170	
Altri	286	211	75			
<b>Altri acc.ti</b>	<b>130</b>	<b>130</b>		<b>34</b>	<b>34</b>	
Altri	62	62				
Fondo garanzia prodotti	68	68		34	34	
<b>Totale accantonamenti</b>	<b>837</b>	<b>762</b>	<b>75</b>	<b>255</b>	<b>255</b>	<b>0</b>

*Oneri diversi di gestione*

COSTI DELLA PRODUZIONE	31/12/2003	TRADIZ.LE	EDITORIA	31/12/2002	TRADIZ.LE	EDITORIA
<b>Oneri diversi di gestione</b>						
Perdite su crediti	6	5	1	14		14
Minusvalenze	4	2	2	1	1	
Altre perdite e insussistenze				-	-	
Sopravvenienze passive	8	8		5	5	
Imposte e tasse diverse	97	64	33	206	106	100
Contributo Vigilanza Consob	7	7		7	7	
Altri oneri	187	37	150	121	35	86
Omaggi e articoli promozionali	9	5	4	143	143	
abbonamenti	1	1		2	2	
Oneri attività editoriale	15	2	13			
<b>Totale Oneri diversi di gestione</b>	<b>334</b>	<b>131</b>	<b>203</b>	<b>499</b>	<b>299</b>	<b>200</b>

*2.5.9 Proventi e Oneri Straordinari*

La composizione della voce é la seguente:

	31/12/2003	TRADIZ.LE	EDITORIA	31/12/2002	TRADIZ.LE	EDITORIA
<b>Proventi</b>						
Plusvalenze da alienazioni	9	2	7	159	22	137
Sopravvenienze attive	259	127	132	263	21	242
Varie	62	40	22	13	4	9
Variazione rimanenze GDM				37		37
<b>Totale proventi</b>	<b>331</b>	<b>169</b>	<b>161</b>	<b>472</b>	<b>48</b>	<b>424</b>
<b>Oneri</b>						
Minusvalenze	-21	-18	-3	-29	-28	-1
Imposte eserc. precedenti	-90		-90	-20	-20	
Costi relativi ad esercizi precedente				-151	-1	-150
Sopravvenienze passive	-368	-8	-360	-567	-29	-538
altri	-241	-130	-111	-69	-22	-48
<b>Totale Oneri</b>	<b>-720</b>	<b>-156</b>	<b>-563</b>	<b>-836</b>	<b>-99</b>	<b>-736</b>
<b>Totale Proventi e Oneri Straordinari</b>	<b>-389</b>	<b>-13</b>	<b>-402</b>	<b>-363</b>	<b>-52</b>	<b>-311</b>

*2.5.10 Proventi (oneri) finanziari netti*

La composizione della voce é la seguente:

	31/12/2003	31/12/2002
<b>Proventi finanziari</b>		
Interessi su titoli - obbligazioni		
Interessi bancari e postali	6	40
Utili su cambi	172	143
Interessi diversi	3	18
Altri dividendi	15	2
		1
<b>Totale Altri Proventi finanziari</b>	<b>196</b>	<b>204</b>
<b>Oneri finanziari</b>		
Interessi bancari	-345	-412
Interessi c/ant. Valutari	-31	-8
Sconti o oneri finanziari	-93	-123
Perdite su cambi	-92	-54
Interessi diversi	-34	-66
Altri oneri	-57	-88
Interessi su leasing	-197	-162
<b>Totale Interessi e altri oneri finanziari</b>	<b>-848</b>	<b>-913</b>
<b>Proventi e oneri finanziari netti</b>	<b>-653</b>	<b>-709</b>

La variazione positiva del saldo degli oneri e proventi finanziari rispetto all'esercizio precedente, è gran parte generata dal cash flow operativo netto generato dalle attività caratteristiche.

#### 2.5.11 Imposte sul reddito

IMPOSTE SUL REDDITO	31/12/2002	VARIAZIONE	31/12/2003
Imposte dovute a bilancio	-1.309	-141	-1.450
Imposte differite/ anticipate	626	-828	-202
Credito d'imposta sui dividendi	394	187	581
<b>Totale</b>	<b>-289</b>	<b>-782</b>	<b>-1.071</b>

DETTAGLIO IMPOSTE DIFFERITE/ANTICIPATE	31/12/2002	31/12/2003
Spese di pubblicità capitalizzate	496	-371
Utili sedimentati	19	7
Diff. fifo-lifo	23	17
Altre	87	145
<b>Totali</b>	<b>626</b>	<b>-202</b>

Il carico fiscale relativo alle imposte sui redditi di competenza é principalmente dovuto oltre che sul risultato prima delle imposte, sulle variazioni in aumento ed in diminuzione dal reddito d'impresa determinate ai sensi della normativa vigente, e l'ammortamento dell'avviamento. Le imposte dovute sono rappresentate al netto dell'effetto positivo del credito d'imposta sui dividendi infragruppo.

*Il Presidente*

*Dmail Group S.p.A.*

*Joaquim Ferreira Soares*

<b>RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO</b>		<b>31/12/2003 Euro/000</b>	<b>31/12/2002 Euro/000</b>
Perdita d'esercizio		-4.369	-7.333
Ammortamenti			
- immobilizzazioni immateriali		4.463	7.352
- immobilizzazioni materiali		704	646
Accantonamenti			
- per trattamento di fine rapporto		299	302
- per rischi		837	255
- al fondo svalutazione crediti		248	153
Plusvalenze/minusvalenze da alienazioni		-9	-159
Altri oneri straordinari		337	18
Rettifica svalutazioni di partecipazioni		19	
<b>Flusso di cassa della gestione corrente</b>		<b>2.424</b>	<b>1.234</b>
Variazione dei crediti del circolante		-314	-285
Variazione delle rimanenze		390	206
Variazione dei ratei e risconti attivi		114	329
Variazione degli altri crediti		1.194	474
Variazione dei debiti v/fornitori		-423	-357
Variazione dei ratei e risconti passivi		-77	-554
Variazione degli altri debiti non finanziari		511	1.069
Altre variazioni (tfr)		-142	-87
Utilizzo fondi		-433	-43
<b>Variazione delle attività e passività dell'esercizio</b>		<b>-201</b>	<b>753</b>
<b>Flusso di cassa dell'attività dell'esercizio</b>	<b>A</b>	<b>2.223</b>	<b>1.987</b>
Acquisto di immobilizzazioni immateriali		-318	-1.066
Acquisto di immobilizzazioni materiali		-437	-3.469
Acquisto/vendita di partecipazioni immobilizzate		8	-4
Investimenti in altre imm.ni finanziarie		-99	24
<b>Fabbisogno di cassa per investimenti</b>	<b>B</b>	<b>-845</b>	<b>-4.514</b>
Distribuzione di dividendi		-24	-129
Aumento di capitale sottoscritto da terzi			
Finanziamenti a m/l termine		-119	-220
Variazione delle Minoranze		-684	-457
<b>Flusso di cassa dell'attività finanziaria</b>	<b>C</b>	<b>-1.672</b>	<b>-806</b>
<b>Variazione delle disponibilità finanziarie nette</b>	<b>A+B+C</b>	<b>-551</b>	<b>-3.333</b>
Disp. finanziarie nette a inizio esercizio		-4.377	-1.044
Variazione delle disponibilità finanziarie nette		551	-3.333
Variazione dell'area di consolidamento		0	0
<b>Disponibilità finanziarie nette a fine esercizio</b>		<b>-3.826</b>	<b>-4.377</b>

*Il Presidente*

*Dmail Group S.p.A.*

*Joaquim Ferreira Soares*





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

---

# **RELAZIONE DEL COLLEGIO SIDACALE ALL' ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2003**

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE DI DMAIL GROUP SPA**  
**AL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2003**

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

Il Consiglio di amministrazione, in ottemperanza al d. l.vo del 9 aprile 1991 n. 127, ha redatto il bilancio consolidato alla data del 31 dicembre 2003 che coincide con la chiusura di esercizio della capogruppo e delle controllate. Circa l'area di consolidamento rinviamo alle notizie e motivazioni riportate nella nota integrativa sulle quali non ha rilievi.

Il bilancio consolidato evidenzia una perdita per complessivi 5.326 migliaia di euro (di cui di competenza di terzi 956 migliaia di euro) dopo aver fatto ammortamenti e svalutazioni e pari a 5.446 migliaia di euro di cui 2.216 migliaia di euro relativi all'avviamento rilevato in base ai principi di consolidamento. I ricavi sono stati 44.058 migliaia di euro. La perdita prima delle imposte è 4.255 migliaia di euro.

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

**ATTIVO**

- immobilizzazioni immateriali	€	13.175
- immobilizzazioni materiali	€	7.668
- immobilizzazioni finanziarie	€	393
- attivo circolante (di cui rimanenze € 4.673), ratei e risconti attivi	€	<u>22.875</u>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	€	<u><b>44.111</b></u>

**PASSIVO**

- patrimonio netto del gruppo (capitale sociale, riserva soprapprezzo, riserva di consolidamento perdita di esercizio)	€	21.522
- patrimonio netto di competenza di terzi	€	-30
- fondi per rischi ed oneri	€	1.503
- trattamento fine rapporto	€	1.200
- altre passività, ratei e risconti passivi	€	<u>19.916</u>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	€	<u><b>44.111</b></u>

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

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

- le **differenze di consolidamento**, che costituiscono i valori di avviamento, sono ammortizzate in cinque, ovvero in sette, ovvero in dieci anni, per i motivi chiaramente esposti nella note illustrative dove sono altresì esposte le motivazioni per le quali la differenza di consolidamento è ancora attualmente considerata avviamento e ammortizzata (cap. 3.1.1 delle note illustrative). Condividiamo i criteri seguiti, basati sulla prudenza, avendo raccomandato di continuare nel monitoraggio delle prospettive di gestione con una continua valutazione delle voci di avviamento di cui è questione;

- i **costi di pubblicità** quando la finalità del loro sostenimento li fa ritenere a carattere pluriennale, sono ammortizzati in tre anni (cap. 2 delle note illustrative al bilancio consolidato);
- le **imposte differite e anticipate attive e passive** costituiscono un componente positivo netto complessivo pari a 379 mila euro , compreso il credito di imposta sui dividendi fra società incluse nell'area di consolidamento. L'importo comprende anche la stima delle imposte differite attive delle quali € 145 mila sono relative ad accantonamenti a fondi tassati e € 17 mila sono relative a differenze di magazzino. La loro determinazione è guidata da precisi criteri prudenziali che condividiamo (cap. 2 delle note illustrative, n. 3.1.5).
- il **fondo trattamento di fine rapporto** è iscritto in base al criterio di tenere conto delle esatte competenze maturate al 31 dicembre 2003 analiticamente determinate;
- le **rimanenze** sono valutate in base al minor valore fra il costo di acquisto o di produzione ed il valore di mercato secondo il metodo FIFO.

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

IL COLLEGIO SINDACALE

(Dr. Mario Alberto Galeotti Flori)

(Avv. Carlo Bossi)

(Dr. Angelo Galizzi)

Firenze, 13 aprile 2004



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

---

**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE  
AL BILANCIO CONSOLIDATO  
AL 31 DICEMBRE 2003  
Ai sensi dell'art. 156 del D.Lgs. 24.2.1998, n.58**



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

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

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

Agli Azionisti  
della Dmail Group S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato della Dmail Group S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2003. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della Dmail Group S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Il bilancio di una società controllata, che rappresenta rispettivamente il 3% circa dell'attivo consolidato e l'8% circa dei ricavi consolidati, è stato esaminato da altro revisore che ci ha fornito la relativa relazione. Il nostro giudizio, espresso in questa relazione, per quanto riguarda i valori relativi a tale società inclusa nel consolidamento, è basato anche sulla revisione svolta da altro revisore.

Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 7 aprile 2003.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato della Dmail Group S.p.A. al 31 dicembre 2003 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico consolidati della Società.

Firenze, 6 aprile 2004

RECONTA ERNST & YOUNG S.P.A.

Fulvio Favini  
(Socio)

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



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

---

**SCHEMI DI BILANCIO  
AL 31 DICEMBRE 2003  
DELLE SOCIETA' DEL GRUPPO**

**Bilancio Dmail Group S.p.A. e Bilancio Consolidato del Gruppo Dmail al 31 dicembre 2003**

Schemi di Bilancio 31/12/2003 Società del Gruppo Dmail	DMAIL GROUP S.p.a.	Dmedia Group spa	DMC s.r.l.	D-Mail VENDA s.a.	D-Mail IBERIA s.a.	D-MAIL s.r.l.	D-Mail STORE s.r.l.	CAT S.p.a.
<b>STATO PATRIMONIALE</b>								
<b>ATTIVO</b>								
<b>A) CREDITI V/ SOCI PER VERS. ANCORA DOVUTI</b>								
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>								
I - Immobilizzazioni immateriali:								
1) Costi di impianto e di ampliamento	507.985	4.296			1.448		101.162	4.059
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità					6.705			
3) Dir. di brevetto indu. e dir. di utilizz. opere dell'ingegno	16.456	155.195				13.561	76	
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili						4.463		
5) Avviamento								250.586
5 bis) Differenza di consolidamento								
6) Immobilizzazioni in corso ed acconti								
7) Altre		3.615			25.089	73.981	113.599	596.990
<b>Totale</b>	<b>524.441</b>	<b>163.106</b>			<b>33.242</b>	<b>92.005</b>	<b>214.837</b>	<b>851.635</b>
II - Immobilizzazioni materiali:								
1) Terreni e fabbricati								181.421
2) Impianti e macchinari			8	50.763		45.592		61.513
3) Attrezzature industriali e commerciali				32.705		48.288	19.187	45.981
4) Altri beni	4.596	69.220	4.400	37.722	41.332	154.306	49.410	65.142
5) Immobilizzazioni in corso ed acconti								
<b>Totale</b>	<b>4.596</b>	<b>69.220</b>	<b>4.408</b>	<b>121.190</b>	<b>41.332</b>	<b>248.186</b>	<b>68.597</b>	<b>354.057</b>
III - Immobilizzazioni finanziarie:								
1) Partecipazioni in:								
a) imprese controllate	21.670.120	6.770.750				91.738		
b) imprese collegate		154.937						
c) altre imprese			5			18		5
<b>Totale</b>	<b>21.670.120</b>	<b>6.925.687</b>	<b>5</b>			<b>91.756</b>		<b>5</b>
2) Crediti verso:								
a1) imprese controllate a breve								
a2) imprese controllate a m/l termine	2.259.088							
b1) imprese collegate a breve								
b2) imprese collegate a m/l termine								
c1) imprese controllanti a breve								
c2) imprese controllanti a m/l termine								
d1) altri a breve								
d2) altri a m/l termine		631.073			17.230	6.974	35.789	1.549
<b>Totale</b>	<b>2.259.088</b>	<b>631.073</b>			<b>17.230</b>	<b>6.974</b>	<b>35.789</b>	<b>1.549</b>
<b>3) Altri titoli</b>								
<b>4) Azioni proprie (indicazione anche del valore nomin. co</b>								
<b>Totale</b>	<b>23.929.208</b>	<b>7.556.760</b>	<b>5</b>		<b>17.230</b>	<b>98.730</b>	<b>35.789</b>	<b>1.554</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)</b>	<b>24.458.245</b>	<b>7.789.086</b>	<b>4.413</b>	<b>121.190</b>	<b>91.804</b>	<b>438.921</b>	<b>319.223</b>	<b>1.207.246</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>								
I - Rimanenze:								
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo		167.485		1.262		32.491		
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati								
3) Lavori in corso su ordinazione								
4) Prodotti finiti e merci				372.646	21.404	1.601.935	178.170	2.227.100
5) Acconti								
<b>Totale</b>		<b>167.485</b>		<b>373.908</b>	<b>21.404</b>	<b>1.634.426</b>	<b>178.170</b>	<b>2.227.100</b>
II - Crediti								
1a) verso clienti a breve		293.673	50.414	58.981	1.935	1.213.853	8.695	6.430.264
1b) verso clienti a m/l termine								
2a) verso imprese controllate a breve	454.478					443.331		
2b) verso imprese controllate a m/l termine	131.619							
3a) verso imprese collegate a breve								
3b) verso imprese collegate a m/l termine								
4a) verso imprese controllanti a breve			46.481			9.453		
4b) verso imprese controllanti a m/l termine								
5a) verso altri a breve	913.955	153.646	2.954	148.247	59.134	831.682	7.985	785.901
5b) verso altri a m/l termine								
<b>Totale</b>	<b>1.500.052</b>	<b>447.319</b>	<b>99.849</b>	<b>207.228</b>	<b>61.069</b>	<b>2.498.319</b>	<b>16.680</b>	<b>7.216.165</b>
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni								
1) Partecipazioni in imprese controllate	1.826.440							
2) Partecipazioni in imprese collegate	253.606							
3) Altre partecipazioni								
4) Azioni proprie con indic.ne anche del val. nom. compless.								
5) Altri titoli								
<b>Totale</b>	<b>2.280.046</b>							
IV - Disponibilità liquide:								
1) Depositi bancari e postali	18.550	26.023	14.719	146.430	21.429	544.318	147.209	156.907
2) Assegni						15.571		
3) Danaro e valori in cassa	150	132	59	6.378	5.717	1.435	16.190	607
<b>Totale</b>	<b>18.700</b>	<b>26.155</b>	<b>14.778</b>	<b>152.808</b>	<b>27.146</b>	<b>561.324</b>	<b>163.399</b>	<b>157.514</b>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)</b>	<b>3.598.798</b>	<b>640.959</b>	<b>114.627</b>	<b>733.944</b>	<b>109.619</b>	<b>4.694.069</b>	<b>358.249</b>	<b>9.600.779</b>
<b>D) RATEI E RISCOINTI</b>	<b>2.379</b>		<b>1.159</b>	<b>271.911</b>		<b>213.431</b>	<b>54.834</b>	<b>391.499</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>28.059.422</b>	<b>8.430.045</b>	<b>120.199</b>	<b>1.127.045</b>	<b>201.423</b>	<b>5.346.421</b>	<b>732.306</b>	<b>11.199.524</b>



**Bilancio Dmail Group S.p.A. e Bilancio Consolidato del Gruppo Dmail al 31 dicembre 2003**

Schemi di Bilancio 31/12/2003 Società del Gruppo Dmail	DMAIL GROUP S.p.a.	Dmedia Group spa	DMC s.r.l.	D-Mail VENDA s.a.	D-Mail IBERIA s.a.	D-MAIL s.r.l.	D-Mail STORE s.r.l.	CAT S.p.a.
<b>PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>								
A) PATRIMONIO NETTO:								
I Capitale	12.900.000	8.000.000	10.200	155.000	155.000	3.600.000	110.000	1.000.000
II Riserva da soprapprezzo delle azioni	20.132.711							
III Riserve di rivalutazione								149.040
IV Riserva legale		427	572					20.800
V Riserva per azioni proprie in portafoglio								
VI Riserve statutarie								
<b>Totale</b>	<b>33.032.711</b>	<b>8.000.427</b>	<b>10.772</b>	<b>155.000</b>	<b>155.000</b>	<b>3.600.000</b>	<b>110.000</b>	<b>1.169.840</b>
VII Altre Riserve: riserva straordinaria			8.406					
VII Altre Riserve: Riserva consolidata								
VII Altre Riserve: Riserva di consolidamento								
VII Altre Riserve	-1	8.112		124.700		1.900.000	398.804	2.596.590
VII Altre Riserve: risultato 2001								
<b>Totale</b>		<b>8.112</b>	<b>8.406</b>	<b>124.700</b>		<b>1.900.000</b>	<b>398.804</b>	<b>2.596.590</b>
VIII Utili (perdite) portati a nuovo		-328.393		-139.698	-91.086	-2.476.525		
IX Utile (perdita) dell'esercizio	-5.554.809	-119.090	6.364	-18.198	-310.287	-1.608.671	-385.556	909.760
<b>Totale patrimonio netto per il gruppo</b>	<b>27.477.901</b>	<b>7.561.056</b>	<b>25.542</b>	<b>121.804</b>	<b>-246.373</b>	<b>1.414.804</b>	<b>123.248</b>	<b>4.676.190</b>
Patrimonio Netto di terzi								
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>27.477.901</b>	<b>7.561.056</b>	<b>25.542</b>	<b>121.804</b>	<b>-246.373</b>	<b>1.414.804</b>	<b>123.248</b>	<b>4.676.190</b>
			-0					
B) FONDI PER RISCHI E ONERI:								
1) Per trattamento di quiescenza e obblighi simili								143.611
2) Per imposte						8.000		
3) Altri	140.000					148.079		494.113
<b>Totale</b>	<b>140.000</b>					<b>156.079</b>		<b>637.724</b>
C) TRATT.TO DI FINE RAPP. DI LAV. SUBORD.	13.418		9.081			96.186	82.836	259.853
D) DEBITI:								
1) Obbligazioni a breve								
1a) Obbligazioni a m/l termine								
2) Obbligazioni conv. a breve								
2a) Obbligazioni a m/l termine								
3a) Debiti verso banche a breve	241.785	50.603	7.077		100.000	409.804		975.030
3b) Debiti verso banche a m/l termine								
4a1) Debiti verso altri finanziatori a breve		72.000						
4a2) Debiti verso altri finanziatori a m/l termine								
5a) Acconti a breve								
5b) Acconti a m/l termine								
6a) Debiti verso fornitori a breve	96.341	615.155	2.568	321.789	88.190	2.740.196	311.907	1.372.110
6b) Debiti verso fornitori a m/l termine				9.420				
7a) Debiti rappresentati da titoli di credito a breve								
7b) Debiti rappresentati da titoli a m/l termine								
8a) Debiti verso imprese controllate a breve	27.359					45.020		
8b) Debiti verso imprese controllate a m/l termine								
9a) Debiti verso imprese collegate a breve								
9b) Debiti verso imprese collegate a m/l termine								
10a) Debiti verso controllanti a breve		130.641	49.915	393.415	250.728	354.132	75.391	
10b) Debiti verso controllanti a m/l termine								2.031.619
11a) Debiti tributari a breve	12.396	-171	4.657	87.051	5.758	15.080	25.195	1.008.247
11b) Debiti tributari a m/l termine								17.480
12a) Deb.v/ist. di prev. e di sicur.soc. a breve term.	11.965	160	4.556	10.688	1.694	30.712	36.761	74.200
12b) Deb.v/ist. di prev. e di sicur.soc. a m/l termine								
13a) Altri debiti a breve	32.896		16.791		1.426	81.077	76.968	119.257
13b) Altri debiti a m/l termine								
<b>Totale</b>	<b>422.742</b>	<b>868.388</b>	<b>85.564</b>	<b>822.363</b>	<b>447.796</b>	<b>3.676.021</b>	<b>526.222</b>	<b>5.597.943</b>
E) RATEI E RISCOI PASSIVI	5.361	601	12	182.878		3.331		27.814
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>581.521</b>	<b>868.989</b>	<b>94.657</b>	<b>1.005.241</b>	<b>447.796</b>	<b>3.931.617</b>	<b>609.058</b>	<b>6.523.334</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b>	<b>28.059.423</b>	<b>8.430.045</b>	<b>120.199</b>	<b>1.127.045</b>	<b>201.423</b>	<b>5.346.421</b>	<b>732.306</b>	<b>11.199.524</b>
CONTI D'ORDINE								
-FIDEJUSSIONI:								
a) fidejussioni ricevute								
b) Polizza fidejussorie a favore di terzi								
c) terzi c/fidejussioni	355.773			43.200		69.205	226.449	154.937
-AVALLI:								
a) a favore di controllate								
b) a favore di collegate								
c) a favore di altri								
-GARANZIE PERSONALI:								
a) a favore di controllate								
b) a favore di collegate								
c) a favore di altri								
-GARANZIE REALI:								
a) a favore di controllate								
b) a favore di collegate								
c) a favore di altri								
-RISCHI								
-IMPEGNI in leasing						554.538	116.219	2.500.000
-ALTRI CONTI D'ORDINE								857.663
<b>Totale</b>	<b>355.773</b>					<b>623.743</b>	<b>342.668</b>	<b>3.512.600</b>

**Bilancio Dmail Group S.p.A. e Bilancio Consolidato del Gruppo Dmail al 31 dicembre 2003**

Schemi di Bilancio 31/12/2003 Società del Gruppo Dmail	DMAIL GROUP S.p.a.	Dmedia Group spa	DMC s.r.l.	D-Mail VENDA s.a.	D-Mail IBERIA s.a.	D-MAIL s.r.l.	D-Mail STORE s.r.l.	CAT S.p.a.
<b>CONTO ECONOMICO</b>								
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE:</b>								
1) Ricavi per vendite e delle prestazioni		1.043.616	309.578	3.152.727	198.844	11.748.863	2.926.218	11.874.830
2) Variaz. rimanenze prod. in corso di lavor.,semil. e finiti								
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione								
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni								
5a) Altri ricavi e proventi diversi	184	5	657	168.184	177	1.076.595	1.050	191.610
5b) Contributi in conto esercizio								
5) Totale altri ricavi e proventi								
<b>Totale</b>	<b>184</b>	<b>1.043.621</b>	<b>310.235</b>	<b>3.320.911</b>	<b>199.021</b>	<b>12.825.458</b>	<b>2.927.268</b>	<b>12.066.440</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>								
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	518	1.064.784	3.417	1.664.036	44.355	6.462.440	1.322.699	5.836.108
7) Per servizi	446.044	267.481	141.749	1.283.752	83.961	5.288.610	289.364	2.186.299
8) Per godimento di beni di terzi	11.995	26.880	22.667	113.883	124.638	478.976	506.228	269.955
9) Per il personale:								
a) salari e stipendi	136.053		82.292	336.458	85.003	284.881	566.787	621.845
b) oneri sociali	37.794		17.880	68.017	19.147	86.349	167.039	197.778
c) trattamento di fine rapporto	9.440		5.819			22.331	38.996	48.496
d) trattamento di quiescenza e simili								
e) altri costi		28		10.362				9.535
10) Ammortamenti e svalutazioni:								
a) ammortamento delle immobilizzazioni immat.	525.723	3.696	648	1.300	296.633	408.147	155.412	191.229
b) ammortamento delle immobilizzazioni mat.	1.414	329	2.249	36.472	6.020	89.122	16.351	87.668
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni					31.148			
d) svalut. dei cred. compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide			1.499			42.316		51.025
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie di consumo e merci		-167.485		-160.837	55.165	11.038	161.276	290.909
12) Accantonamenti per rischi	140.000					123.165	22.402	430.518
13) Altri accantonamenti								45.763
14) Oneri diversi di gestione	14.696	1.106	3.922	3.223	15.331	50.011	15.715	30.015
<b>Totale</b>	<b>1.323.677</b>	<b>1.198.318</b>	<b>280.643</b>	<b>3.356.666</b>	<b>761.401</b>	<b>13.347.386</b>	<b>3.262.269</b>	<b>10.297.143</b>
<b>Differenza tra valore e costi produzione (A-B)</b>	<b>-1.323.493</b>	<b>-154.697</b>	<b>29.592</b>	<b>-35.755</b>	<b>-562.380</b>	<b>-521.928</b>	<b>-335.001</b>	<b>1.769.297</b>
<b>C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI:</b>								
<b>15) Proventi da partecipazioni:</b>								
a) proventi da partecipazioni in società controllate	1.562.500							
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	123.250							
a2) verso società collegate								
a3) verso società controllanti								
a4) verso altri				621				
b) da titoli iscrit. nelle immobiliz. che non costit. partecip.								
c) da titoli iscrit. 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	12	58.387	54			58.801	242	133.862
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						-521	-49.967	-52.215
d) interessi ed altri oneri finanziari verso altri terzi	-45.800	-17.700	-905	-19.339	-5.504	-86.371	-29.414	-155.174
<b>Totale (15 - 16 - 17)</b>	<b>1.639.962</b>	<b>40.687</b>	<b>-851</b>	<b>-18.718</b>	<b>-6.025</b>	<b>-77.537</b>	<b>-29.172</b>	<b>-73.527</b>
<b>D) RETTIF. DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>								
<b>18) Rivalutazioni:</b>								
a) di partecipazioni								
b) di immobiliz. finanziarie che non costituiscono partecipazioni								
c) di titoli iscrit. all'attivo circol. che non costit. partecip.								
<b>19) Svalutazioni</b>								
a) di partecipazioni	-5.871.277					-421.518		
b) di immobiliz. finanziarie che non costituiscono partecipazioni						-267.329		
c) di titoli iscrit. all'attivo circol. che non costit. partecip.								
<b>Totale delle rettifiche (18 - 19)</b>	<b>-5.871.277</b>					<b>-688.847</b>		
<b>E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI</b>								
20a) Plusvalenze da alienazioni								2.398
20b) Altri proventi		1.171		36.275	258.118	51.618	1.215	38.368
21a) Minusvalenze da alienazioni								-17.556
21b) Imposte relative ad esercizi precedenti								
21c) Altri oneri	-1	-6.251					-938	-7.491
<b>Totale partite straordinarie (20 - 21)</b>	<b>-1</b>	<b>-5.080</b>		<b>36.275</b>	<b>258.118</b>	<b>51.618</b>	<b>277</b>	<b>15.719</b>
<b>Risultato prima delle imposte (A - B + C + D + E)</b>	<b>-5.554.809</b>	<b>-119.090</b>	<b>28.741</b>	<b>-18.198</b>	<b>-310.287</b>	<b>-1.236.694</b>	<b>-363.896</b>	<b>1.711.489</b>
22a) Imposte sul reddito dell'esercizio correnti			-22.377				-21.660	-855.504
22b) Imposte sul reddito dell'esercizio differite						-371.977		53.775
<b>Totale delle rettifiche (18 - 19)</b>			<b>-22.377</b>			<b>-371.977</b>	<b>-21.660</b>	<b>-801.729</b>
<b>26) Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>-5.554.809</b>	<b>-119.090</b>	<b>6.364</b>	<b>-18.198</b>	<b>-310.287</b>	<b>-1.608.671</b>	<b>-385.556</b>	<b>909.760</b>
<b>(Utile)/Perdita d'esercizio di pertinenza di terzi</b>								
<b>Utile/(perdita) consolidato d'esercizio</b>	<b>-5.554.809</b>	<b>-119.090</b>	<b>6.364</b>	<b>-18.198</b>	<b>-310.287</b>	<b>-1.608.671</b>	<b>-385.556</b>	<b>909.760</b>

**Bilancio Dmail Group S.p.A. e Bilancio Consolidato del Gruppo Dmail al 31 dicembre 2003**

Schemi di Bilancio 31/12/2003 Società del Gruppo Dmail	Gidiemme Stampa srl	Antares Editoriale	Publisette	Promosport	Giornale di Merate	Promotion Merate	Dipiù	Editrice Vimercatese
<b>STATO PATRIMONIALE</b>								
<b>ATTIVO</b>								
<b>A) CREDITI V/ SOCI PER VERS. ANCORA DOVUTI</b>								
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>								
I - Immobilizzazioni immateriali:								
1) Costi di impianto e di ampliamento	5.878	1.124	155	1.512	7.872			
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	9.296							
3) Dir. di brevetto indu. e dir. di utilizz. opere dell'ingegno	33		767		1.912	2.224		78
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	1.053.112			14.461	135.000			13.170
5) Avviamento					45.000			
5 bis) Differenza di consolidamento								
6) Immobilizzazioni in corso ed acconti								
7) Altre	6.438	1.138	4.200					6.922
<b>Totale</b>	<b>1.074.757</b>	<b>2.262</b>	<b>5.122</b>	<b>15.973</b>	<b>189.784</b>	<b>2.224</b>		<b>20.170</b>
II - Immobilizzazioni materiali:								
1) Terreni e fabbricati	931.642					375.791		
2) Impianti e macchinari	31.504		13.501		23.034	16.102		45.505
3) Attrezzature industriali e commerciali	1.806				9.002	2.042		6.182
4) Altri beni	34.984		8.504	3.615	53.049	43.979		15.973
5) Immobilizzazioni in corso ed acconti								
<b>Totale</b>	<b>999.936</b>		<b>22.005</b>	<b>3.615</b>	<b>85.085</b>	<b>437.914</b>		<b>67.660</b>
III - Immobilizzazioni finanziarie:								
1) Partecipazioni in:								
a) imprese controllate	693.281					14.977		
b) imprese collegate	4.132					20.658		
c) altre imprese	46.481					3.693		
<b>Totale</b>	<b>743.894</b>					<b>39.328</b>		
2) Crediti verso:								
a1) imprese controllate a breve								
a2) imprese controllate a m/l termine								
b1) imprese collegate a breve								
b2) imprese collegate a m/l termine								
c1) imprese controllanti a breve								
c2) imprese controllanti a m/l termine	135.000					40.000		
d1) altri a breve	1.574	6.843		46	1.640	4.919		7.162
d2) altri a m/l termine	136.574	6.843		46	1.640	44.919		7.162
<b>Totale</b>	<b>880.468</b>	<b>6.843</b>		<b>46</b>	<b>1.640</b>	<b>84.247</b>		<b>7.162</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)</b>	<b>2.955.161</b>	<b>9.105</b>	<b>27.127</b>	<b>19.634</b>	<b>276.509</b>	<b>524.385</b>		<b>94.992</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>								
I - Rimanenze:								
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo								
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati								
3) Lavori in corso su ordinazione								
4) Prodotti finiti e merci	154.524							
5) Acconti								
<b>Totale</b>	<b>154.524</b>							
II - Crediti								
1a) verso clienti a breve	888.226	81.000	1.649.908	23.482	532.666	1.713.420		438.525
1b) verso clienti a m/l termine								
2a) verso imprese controllate a breve								
2b) verso imprese controllate a m/l termine								
3a) verso imprese collegate a breve								
3b) verso imprese collegate a m/l termine								
4a) verso imprese controllanti a breve								
4b) verso imprese controllanti a m/l termine								
5a) verso altri a breve	59.177	274.889	64.589	1.786	8.484	63.946	1.403	232
5b) verso altri a m/l termine								
<b>Totale</b>	<b>947.403</b>	<b>355.889</b>	<b>1.714.497</b>	<b>25.268</b>	<b>541.150</b>	<b>1.777.366</b>	<b>1.403</b>	<b>438.757</b>
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni								
1) Partecipazioni in imprese controllate								
2) Partecipazioni in imprese collegate								
3) Altre partecipazioni								
4) Azioni proprie con indic.ne anche del val. nom. compless.								
5) Altri titoli								
<b>Totale</b>								
IV - Disponibilità liquide:								
1) Depositi bancari e postali	9.091	8.850	63.327	2.627	5.219	12.268	24.258	1.013
2) Assegni		22.000	657		45			
3) Danaro e valori in cassa	483	1.178	636	202	846	1.485	754	506
<b>Totale</b>	<b>9.574</b>	<b>32.028</b>	<b>64.620</b>	<b>2.829</b>	<b>6.110</b>	<b>13.753</b>	<b>25.012</b>	<b>1.519</b>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)</b>	<b>1.111.501</b>	<b>387.917</b>	<b>1.779.117</b>	<b>28.097</b>	<b>547.260</b>	<b>1.791.119</b>	<b>26.415</b>	<b>440.276</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI</b>	<b>5.770</b>	<b>8.449</b>	<b>209</b>		<b>14.423</b>	<b>7.681</b>		<b>161.268</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>4.072.432</b>	<b>405.471</b>	<b>1.806.453</b>	<b>47.732</b>	<b>838.192</b>	<b>2.323.185</b>	<b>26.415</b>	<b>696.536</b>

**Bilancio Dmail Group S.p.A. e Bilancio Consolidato del Gruppo Dmail al 31 dicembre 2003**

Schemi di Bilancio 31/12/2003 Società del Gruppo Dmail	Gidiemme Stampa srl	Antares Editoriale	Pubisette	Promosport	Giornale di Merate	Promotion Merate	Dipiù	Editrice Vimercatese
<b>PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>								
A) PATRIMONIO NETTO:								
I Capitale	52.000	92.900	12.000	25.500	15.600	10.400	10.400	15.600
II Riserva da soprapprezzo delle azioni	111.350							
III Riserve di rivalutazione								
IV Riserva legale		62	2.066	323	17.817	10.544	1.862	3.158
V Riserva per azioni proprie in portafoglio								
VI Riserve statutarie								
VII Altre Riserve: riserva straordinaria	163.350	92.962	14.066	25.823	33.417	20.944	12.262	18.758
VII Altre Riserve: Riserva consolidata			4.285		22.170	56.238	10.270	34.717
VII Altre Riserve: Riserva di consolidamento								
VII Altre Riserve								
VII Altre Riserve: risultato 2001					67.292			
VIII Utili (perdite) portati a nuovo			4.285		89.462	56.238	10.270	34.717
IX Utile (perdita) dell'esercizio	-2.958	-77.750	-8.264	-11.381	19.362	356.344		
Totale patrimonio netto per il gruppo	160.392	167.919	10.087	15.193	160.003	436.556	25.102	58.816
Patrimonio Netto di terzi								
Totale patrimonio netto	160.392	167.919	10.087	15.193	160.003	436.556	25.102	58.816
B) FONDI PER RISCHI E ONERI:	0	0	-0	0	-0	-0	0	0
1) Per trattamento di quiescenza e obblighi simili								
2) Per imposte	300		300	629	500	500		300
3) Altri	10.000	50.000			6.000			3.000
Totale	10.300	50.000	300	629	6.500	500		3.300
C) TRATT.TO DI FINE RAPP. DI LAV. SUBORD.	185.192	12.162	16.930		41.714	50.775		88.234
D) DEBITI:								
1) Obbligazioni a breve								
1a) Obbligazioni a m/l termine								
2) Obbligazioni conv. a breve								
2a) Obbligazioni a m/l termine								
3a) Debiti verso banche a breve	1.792.957		327.843		138.514	433.834		95.698
3b) Debiti verso banche a m/l termine	578.155					138.552		
4a1) Debiti verso altri finanziatori a breve	789.488		135.000					
4a2) Debiti verso altri finanziatori a m/l termine								
5a) Acconti a breve								
5b) Acconti a m/l termine								
6a) Debiti verso fornitori a breve	329.219	142.077	1.175.520	31.553	174.565	1.068.705		336.270
6b) Debiti verso fornitori a m/l termine								
7a) Debiti rappresentati da titoli di credito a breve								
7b) Debiti rappresentati da titoli a m/l termine								
8a) Debiti verso imprese controllate a breve								
8b) Debiti verso imprese controllate a m/l termine								
9a) Debiti verso imprese collegate a breve								
9b) Debiti verso imprese collegate a m/l termine								
10a) Debiti verso controllanti a breve								
10b) Debiti verso controllanti a m/l termine								
11a) Debiti tributari a breve	32.723	7.274	17.780	472	25.685	44.289	1.313	40.555
11b) Debiti tributari a m/l termine	741							
12a) Debiti v/ist. di prev. e di sicur. soc. a breve term.	29.698	5.729	9.177	-115	8.947	11.956		20.378
12b) Debiti v/ist. di prev. e di sicur. soc. a m/l termine								
13a) Altri debiti a breve	70.762	8.402	92.980		254.471	103.607		15.602
13b) Altri debiti a m/l termine	21.573					495		
Totale	3.645.316	163.482	1.758.300	31.910	602.182	1.801.438	1.313	508.503
E) RATEI E RISCOINTI PASSIVI	71.231	11.908	20.836		27.793	33.916		37.683
TOTALE PASSIVO	3.912.039	237.552	1.796.366	32.539	678.189	1.886.629	1.313	637.720
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO	4.072.431	405.471	1.806.453	47.732	838.192	2.323.185	26.415	696.536
CONTI D'ORDINE								
-FIDEJUSSIONI:								
a) fidejussioni ricevute								
b) Polizza fidejussorie a favore di terzi								
c) terzi c/fidejussioni								
-AVALLI:								
a) a favore di controllate								
b) a favore di collegate								
c) a favore di altri								
-GARANZIE PERSONALI:								
a) a favore di controllate								
b) a favore di collegate								
c) a favore di altri								
-GARANZIE REALI:								
a) a favore di controllate								
b) a favore di collegate								
c) a favore di altri								
-RISCHI								
-IMPEGNI in leasing								
-ALTRI CONTI D'ORDINE								
Totale								

**Bilancio Dmail Group S.p.A. e Bilancio Consolidato del Gruppo Dmail al 31 dicembre 2003**

Schemi di Bilancio 31/12/2003 Società del Gruppo Dmail	Gidiemme Stampa srl	Antares Editoriale	Publisette	Promosport	Giornale di Merate	Promotion Merate	Dipiù	Editrice Vimercatese
<b>CONTO ECONOMICO</b>								
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE:</b>								
1) Ricavi per vendite e delle prestazioni	2.444.530	704.316	3.250.130		1.312.530	3.671.043	18.875	1.784.838
2) Variaz. rimanenze prod. in corso di lavor.,semil. e finiti	25.555							
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione								
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni								
5a) Altri ricavi e proventi diversi	41.791	17.878	25.237	62.001	49.649	45.970	8.571	13.561
5b) Contributi in conto esercizio	30.499	30.600	27.323		30.600	28.927		
5) Totale altri ricavi e proventi								
<b>Totale</b>	<b>2.542.375</b>	<b>752.794</b>	<b>3.302.690</b>	<b>62.001</b>	<b>1.392.779</b>	<b>3.745.940</b>	<b>27.446</b>	<b>1.798.399</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>								
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	204.037	87.893	1.904		171.941	25.661	2.401	225.738
7) Per servizi	1.307.647	433.045	2.963.844	26.106	923.660	3.271.850	12.245	1.039.535
8) Per godimento di beni di terzi	32.534	47.633	32.849	21.502	22.757	43.718		45.196
9) Per il personale:								
a) salari e stipendi	383.628	84.873	117.583		102.144	126.460		278.715
b) oneri sociali	90.348	26.194	30.238		32.921	33.336		80.101
c) trattamento di fine rapporto	32.581	6.062	8.075		8.289	9.875		21.656
d) trattamento di quiescenza e simili								
e) altri costi	3.402	432	414	19	970	827	207	1.838
10) Ammortamenti e svalutazioni:								
a) ammortamento delle immobilizzazioni immat.	168.874	1.571	4.953	2.780	23.743	1.325		4.081
b) ammortamento delle immobilizzazioni mat.	60.436		4.726	620	18.826	38.944		13.491
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni								
d) svalut. dei cred. compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	13.953	798	38.371	118	2.641	69.233		2.050
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie di consumo e merci	11.513							
12) Accantonamenti per rischi	10.000	48.337			6.000			3.000
13) Altri accantonamenti								
14) Oneri diversi di gestione	24.460	5.412	7.335	852	17.061	12.622	2.286	15.306
<b>Totale</b>	<b>2.343.413</b>	<b>742.250</b>	<b>3.210.292</b>	<b>51.997</b>	<b>1.330.953</b>	<b>3.633.851</b>	<b>17.139</b>	<b>1.730.707</b>
<b>Differenza tra valore e costi produzione (A-B)</b>	<b>198.962</b>	<b>10.544</b>	<b>92.398</b>	<b>10.004</b>	<b>61.826</b>	<b>112.089</b>	<b>10.307</b>	<b>67.692</b>
<b>C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI:</b>								
<b>15) Proventi da partecipazioni:</b>								
a) proventi da partecipazioni in società controllate	54.544							
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 iscrit. nelle immobiliz. che non costit. partecip.								
c) da titoli iscrit. 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	187	366	243	4	38	470	2	44
<b>17) Interessi ed altri oneri finanziari:</b>								
a) interessi ed altri oneri finanziari verso società controllate								
b) interessi ed altri oneri finanziari verso società collegate								
c) inter. ed altri oneri finanziari verso società controllanti								
d) interessi ed altri oneri finanziari verso altri terzi	-208.695	-10.167	-56.509	-4.050	-10.712	-41.055	-1.251	-10.192
<b>Totale (15 - 16 - 17)</b>	<b>-153.964</b>	<b>-9.801</b>	<b>-56.266</b>	<b>-4.046</b>	<b>-10.674</b>	<b>-40.585</b>	<b>-1.249</b>	<b>-10.148</b>
<b>D) RETTIF. DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>								
<b>18) Rivalutazioni:</b>								
a) di partecipazioni						-576		
b) di immobiliz. finanziarie che non costituiscono partecipazioni								
c) di titoli iscrit. all'attivo circol. che non costit. partecip.								
<b>19) Svalutazioni</b>								
a) di partecipazioni								
b) di immobiliz. finanziarie che non costituiscono partecipazioni								
c) di titoli iscrit. all'attivo circol. che non costit. partecip.								
<b>Totale delle rettifiche (18 - 19)</b>						<b>-576</b>		
<b>E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI</b>								
20a) Plusvalenze da alienazioni		200.170						
20b) Altri proventi	36.844	1.202	12.514	209	13.098	2.559	457	10.706
21a) Minusvalenze da alienazioni	-2.519	-115					-636	
21b) Imposte relative ad esercizi precedenti	-27.417		-3.071	-3.194	-3.741	-6.758	-4.329	-9.328
21c) Altri oneri	-15.500	-41.649	-27.298	-1.614	-1.259	-14.161	-947	-7.290
<b>Totale partite straordinarie (20 - 21)</b>	<b>-8.592</b>	<b>159.608</b>	<b>-17.855</b>	<b>-4.599</b>	<b>8.098</b>	<b>-18.360</b>	<b>-5.455</b>	<b>-5.912</b>
<b>Risultato prima delle imposte (A - B + C - D + E)</b>	<b>36.406</b>	<b>160.351</b>	<b>18.277</b>	<b>1.359</b>	<b>59.250</b>	<b>52.568</b>	<b>3.603</b>	<b>51.632</b>
22a) Imposte sul reddito dell'esercizio correnti	-39.364	-7.644	-26.541	-608	-41.488	-64.201	-1.033	-46.291
22b) Imposte sul reddito dell'esercizio differite						14.663		
<b>Totale delle rettifiche (18 - 19)</b>	<b>-39.364</b>	<b>-7.644</b>	<b>-26.541</b>	<b>-608</b>	<b>-41.488</b>	<b>-49.538</b>	<b>-1.033</b>	<b>-46.291</b>
<b>26) Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>-2.958</b>	<b>152.707</b>	<b>-8.264</b>	<b>751</b>	<b>17.762</b>	<b>3.030</b>	<b>2.570</b>	<b>5.341</b>
<b>(Utile)/Perdita d'esercizio di pertinenza di terzi</b>								
<b>Utile/(perdita) consolidato d'esercizio</b>	<b>-2.958</b>	<b>152.707</b>	<b>-8.264</b>	<b>751</b>	<b>17.762</b>	<b>3.030</b>	<b>2.570</b>	<b>5.341</b>

**Bilancio Dmail Group S.p.A. e Bilancio Consolidato del Gruppo Dmail al 31 dicembre 2003**

Schemi di Bilancio 31/12/2003 Società del Gruppo Dmail	Editrice Lecchese	Editrice Lariana	Promotion Lecco	Editrice Valtellinese	Promotion Digitale	Promotion Service	D-Media Spa	Bloomberg
<b>STATO PATRIMONIALE</b>								
<b>ATTIVO</b>								
<b>A) CREDITI V/ SOCI PER VERS. ANCORA DOVUTI</b>								
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>								
I - Immobilizzazioni immateriali:								
1) Costi di impianto e di ampliamento							3.237	
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	1.600	4.018			389			
3) Dir. di brevetto indu. e dir. di utilizz. opere dell'ingegno	93	656	223		6.443			18.111
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili		1.033		61.975				11.147
5) Avviamento								
5 bis) Differenza di consolidamento								
6) Immobilizzazioni in corso ed acconti								
7) Altre	3.585	292	1.248					14.122
<b>Totale</b>	<b>5.278</b>	<b>5.999</b>	<b>1.471</b>	<b>61.975</b>	<b>6.832</b>		<b>3.237</b>	<b>43.380</b>
II - Immobilizzazioni materiali:								
1) Terreni e fabbricati								
2) Impianti e macchinari	9.475	15.464	1.903	163	14.311			37.330
3) Attrezzature industriali e commerciali	5.297	1.191		188	493			
4) Altri beni	10.406	18.292	7.006	4.840	54.081	3.249	12.174	36.780
5) Immobilizzazioni in corso ed acconti								
<b>Totale</b>	<b>25.178</b>	<b>34.947</b>	<b>8.909</b>	<b>5.191</b>	<b>68.885</b>	<b>3.249</b>	<b>12.174</b>	<b>74.110</b>
III - Immobilizzazioni finanziarie:								
1) Partecipazioni in:								
a) imprese controllate	185.819						926.331	
b) imprese collegate	28.405				4.000		74.886	
c) altre imprese								
<b>Totale</b>	<b>214.224</b>				<b>4.000</b>		<b>1.001.217</b>	
2) Crediti verso:								
a1) imprese controllate a breve								
a2) imprese controllate a m/l termine								
b1) imprese collegate a breve								
b2) imprese collegate a m/l termine								
c1) imprese controllanti a breve								
c2) imprese controllanti a m/l termine								
d1) altri a breve								
d2) altri a m/l termine	11.219	3.734		46	36.093			1.518
<b>Totale</b>	<b>11.219</b>	<b>3.734</b>		<b>46</b>	<b>36.093</b>			<b>1.518</b>
<b>3) Altri titoli</b>								
<b>4) Azioni proprie (indicazione anche del valore nomin. co</b>								
<b>Totale</b>	<b>225.443</b>	<b>3.734</b>		<b>46</b>	<b>40.093</b>		<b>1.001.217</b>	<b>1.518</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)</b>	<b>255.899</b>	<b>44.680</b>	<b>10.380</b>	<b>67.212</b>	<b>115.810</b>	<b>3.249</b>	<b>1.016.628</b>	<b>119.008</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>								
I - Rimanenze:								
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo								
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati								
3) Lavori in corso su ordinazione								
4) Prodotti finiti e merci		8.294			49.428			14.552
5) Acconti								
<b>Totale</b>		<b>8.294</b>			<b>49.428</b>			<b>14.552</b>
II - Crediti								
1a) verso clienti a breve	377.097	250.377	634.704	166.072	369.995	516.850	467.742	623.731
1b) verso clienti a m/l termine								
2a) verso imprese controllate a breve								
2b) verso imprese controllate a m/l termine								
3a) verso imprese collegate a breve								
3b) verso imprese collegate a m/l termine								
4a) verso imprese controllanti a breve								
4b) verso imprese controllanti a m/l termine								
5a) verso altri a breve	2.430	11.132	24.227	8.918	27.446	4.791	234.125	196.623
5b) verso altri a m/l termine								
<b>Totale</b>	<b>379.527</b>	<b>261.509</b>	<b>658.931</b>	<b>174.990</b>	<b>397.441</b>	<b>521.641</b>	<b>701.867</b>	<b>820.354</b>
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni								
1) Partecipazioni in imprese controllate								
2) Partecipazioni in imprese collegate								
3) Altre partecipazioni								
4) Azioni proprie con indic.ne anche del val. nom. compless.								
5) Altri titoli								
<b>Totale</b>								
IV - Disponibilità liquide:								
1) Depositi bancari e postali	5.462	1.194		142.776	2.753	2.315		16.617
2) Assegni								
3) Danaro e valori in cassa	918	692	839	127	134	182	98	499
<b>Totale</b>	<b>6.380</b>	<b>1.886</b>	<b>839</b>	<b>142.903</b>	<b>2.887</b>	<b>2.497</b>	<b>98</b>	<b>17.116</b>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)</b>	<b>385.907</b>	<b>271.689</b>	<b>659.770</b>	<b>317.893</b>	<b>449.756</b>	<b>524.138</b>	<b>701.965</b>	<b>852.022</b>
<b>D) RATEI E RISCOINTI</b>	<b>97.124</b>	<b>5.448</b>	<b>218</b>	<b>1.079</b>	<b>18.432</b>	<b>1.438</b>	<b>84.460</b>	<b>24.209</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>738.930</b>	<b>321.817</b>	<b>670.368</b>	<b>386.184</b>	<b>583.998</b>	<b>528.825</b>	<b>1.803.053</b>	<b>995.239</b>

**Bilancio Dmail Group S.p.A. e Bilancio Consolidato del Gruppo Dmail al 31 dicembre 2003**

Schemi di Bilancio 31/12/2003 Società del Gruppo Dmail	Editrice Lecchese	Editrice Lariana	Promotion Lecco	Editrice Valtellinese	Promotion Digitale	Promotion Service	D-Media Spa	Bloomberg
<b>PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>								
A) PATRIMONIO NETTO:								
I Capitale	98.800	15.600	46.800	10.400	11.440	31.200	686.067	98.000
II Riserva da soprapprezzo delle azioni							21.569	
III Riserve di rivalutazione	139.836							
IV Riserva legale	24.228		8.330	5.683	2.210	6.042	4.889	127
V Riserva per azioni proprie in portafoglio								
VI Riserve statutarie								
<b>Totale patrimonio netto per il gruppo</b>	<b>262.865</b>	<b>15.600</b>	<b>55.130</b>	<b>16.083</b>	<b>13.650</b>	<b>37.242</b>	<b>712.525</b>	<b>98.127</b>
VII Altre Riserve: riserva straordinaria	899		127.468	98.403	39.678	19.928		
VII Altre Riserve: Riserva consolidata								
VII Altre Riserve: Riserva di consolidamento								
VII Altre Riserve								
VII Altre Riserve: risultato 2001	8.154						518.952	644.422
<b>Totale patrimonio netto per il gruppo</b>	<b>9.053</b>		<b>127.468</b>	<b>98.403</b>	<b>39.678</b>	<b>19.928</b>	<b>518.952</b>	<b>644.422</b>
VIII Utili (perdite) portati a nuovo	10.412						-78.522	
IX Utile (perdita) dell'esercizio	5.934	2.079	1.140	-15.648	5.948	-15.195	-622.983	-1.030.570
<b>Totale patrimonio netto per il gruppo</b>	<b>288.264</b>	<b>17.679</b>	<b>183.738</b>	<b>98.838</b>	<b>59.276</b>	<b>41.975</b>	<b>529.972</b>	<b>-288.021</b>
Patrimonio Netto di terzi								
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>288.264</b>	<b>17.679</b>	<b>183.738</b>	<b>98.838</b>	<b>59.276</b>	<b>41.975</b>	<b>529.972</b>	<b>-288.021</b>
B) FONDI PER RISCHI E ONERI:								
1) Per trattamento di quiescenza e obblighi simili								
2) Per imposte	8.253	300	300	4.897	500	300		
3) Altri	5.000			3.000			193.073	
<b>Totale</b>	<b>13.253</b>	<b>300</b>	<b>300</b>	<b>7.897</b>	<b>500</b>	<b>300</b>	<b>193.073</b>	
C) TRATT.TO DI FINE RAPP. DI LAV. SUBORD.	86.112	23.029	19.001	45.790	40.743	89.602	17.886	21.809
D) DEBITI:								
1) Obbligazioni a breve								
1a) Obbligazioni a m/l termine								
2) Obbligazioni conv. a breve								
2a) Obbligazioni a m/l termine								
3a) Debiti verso banche a breve	93.264	65.826	41.101		37.316	61.758	253.815	32.678
3b) Debiti verso banche a m/l termine								
4a1) Debiti verso altri finanziatori a breve		8.596				115.664	287.088	
4a2) Debiti verso altri finanziatori a m/l termine								
5a) Acconti a breve								
5b) Acconti a m/l termine								
6a) Debiti verso fornitori a breve	172.438	146.020	378.862	104.729	184.125	69.302	431.861	640.570
6b) Debiti verso fornitori a m/l termine								
7a) Debiti rappresentati da titoli di credito a breve								
7b) Debiti rappresentati da titoli a m/l termine								
8a) Debiti verso imprese controllate a breve								
8b) Debiti verso imprese controllate a m/l termine								
9a) Debiti verso imprese collegate a breve								
9b) Debiti verso imprese collegate a m/l termine								
10a) Debiti verso controllanti a breve								232.944
10b) Debiti verso controllanti a m/l termine								
11a) Debiti tributari a breve	36.566	10.325	10.580	12.384	9.688	57.036	18.472	25.621
11b) Debiti tributari a m/l termine								
12a) Deb.v/ist. di prev. e di sicur.soc. a breve term.	13.785	2.774	3.506	9.240	10.700	15.882	12.819	19.420
12b) Deb.v/ist. di prev. e di sicur.soc. a m/l termine								
13a) Altri debiti a breve	6.999	4.386	23.267	75.784	8.745	11.385	44.320	144.424
13b) Altri debiti a m/l termine								
<b>Totale</b>	<b>323.052</b>	<b>237.927</b>	<b>457.316</b>	<b>202.137</b>	<b>250.574</b>	<b>331.027</b>	<b>1.048.375</b>	<b>1.095.657</b>
E) RATEI E RISCONTI PASSIVI	28.249	42.882	10.013	31.522	232.905	65.921	13.748	165.794
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>450.666</b>	<b>304.138</b>	<b>486.630</b>	<b>287.346</b>	<b>524.722</b>	<b>486.850</b>	<b>1.273.082</b>	<b>1.283.260</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b>	<b>738.930</b>	<b>321.817</b>	<b>670.368</b>	<b>386.184</b>	<b>583.998</b>	<b>528.825</b>	<b>1.803.054</b>	<b>995.239</b>
CONTI D'ORDINE								
-FIDEJUSSIONI:								
a) fidejussioni ricevute								
b) Polizza fidejussorie a favore di terzi								
c) terzi c/fidejussioni								
-AVALLI:								
a) a favore di controllate								
b) a favore di collegate								
c) a favore di altri								
-GARANZIE PERSONALI:								
a) a favore di controllate								
b) a favore di collegate								
c) a favore di altri								
-GARANZIE REALI:								
a) a favore di controllate								
b) a favore di collegate								
c) a favore di altri								
-RISCHI								
-IMPEGNI in leasing								
-ALTRI CONTI D'ORDINE								
<b>Totale</b>								

**Bilancio Dmail Group S.p.A. e Bilancio Consolidato del Gruppo Dmail al 31 dicembre 2003**

Schemi di Bilancio 31/12/2003 Società del Gruppo Dmail	Editrice Lecchese	Editrice Lariana	Promotion Lecco	Editrice Valtellinese	Promotion Digitale	Promotion Service	D-Media Spa	Bloomberg
<b>CONTO ECONOMICO</b>								
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE:</b>								
1) Ricavi per vendite e delle prestazioni	1.426.026	790.363	1.264.236	1.067.096	908.046	800.920	1.114.398	1.963.634
2) Variaz. rimanenze prod. in corso di lavor.,semil. e finiti					25.794			-15.000
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione								
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni								
5a) Altri ricavi e proventi diversi	29.815	13.704	8.944	5.393	56.147	54.244	5	130.792
5b) Contributi in conto esercizio	30.550	30.534	30.597	30.396	28.650	30.107		
5) Totale altri ricavi e proventi								
<b>Totale</b>	<b>1.486.391</b>	<b>834.601</b>	<b>1.303.777</b>	<b>1.102.885</b>	<b>1.018.637</b>	<b>885.271</b>	<b>1.114.403</b>	<b>2.079.426</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>								
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	153.586	85.233	503	113.314	69.349	11.187		280.037
7) Per servizi	947.342	576.954	1.178.121	668.702	607.441	233.835	908.694	2.225.454
8) Per godimento di beni di terzi	99.833	44.701	6.340	14.565	84.608	14.633		69.307
9) Per il personale:								
a) salari e stipendi	126.328	62.392	57.525	177.344	117.541	283.044	107.294	213.528
b) oneri sociali	36.776	19.250	17.257	50.451	36.274	84.591	27.162	62.600
c) trattamento di fine rapporto	11.337	5.256	4.248	13.520	9.057	21.219	7.410	14.907
d) trattamento di quiescenza e simili								
e) altri costi	712	507	261	747	937	2.912		470
10) Ammortamenti e svalutazioni:								
a) ammortamento delle immobilizzazioni immat.	2.252	5.173	535	16.052	3.667	37.105	6.027	21.356
b) ammortamento delle immobilizzazioni mat.	13.750	8.293	2.936	5.425	35.146	19.858	4.869	30.908
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni								
d) svalut. dei cred. compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	1.831	1.202	3.238	763	1.969	2.601	12.636	1.844
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie di consumo e merci						148.856		
12) Accantonamenti per rischi	5.000			3.000			193.074	
13) Altri accantonamenti								
14) Oneri diversi di gestione	17.043	6.263	1.924	15.238	11.677	3.375	4.525	55.073
<b>Totale</b>	<b>1.415.790</b>	<b>815.224</b>	<b>1.272.888</b>	<b>1.079.121</b>	<b>977.666</b>	<b>863.216</b>	<b>1.271.691</b>	<b>2.975.484</b>
<b>Differenza tra valore e costi produzione (A-B)</b>	<b>70.601</b>	<b>19.377</b>	<b>30.889</b>	<b>23.764</b>	<b>40.971</b>	<b>22.055</b>	<b>-157.288</b>	<b>-896.058</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 iscrit. nelle immobiliz. che non costit. partecip.								
c) da titoli iscrit. 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	45	39	66	642	162	10	5	251
<b>17) Interessi ed altri oneri finanziari:</b>								
a) interessi ed altri oneri finanziari verso società controllate								
b) interessi ed altri oneri finanziari verso società collegate								
c) inter. ed altri oneri finanziari verso società controllanti								
d) interessi ed altri oneri finanziari verso altri terzi	-5.641	-8.275	-9.084	-1.528	-10.826	-13.928	-41.130	-4.999
<b>Totale (15 - 16 - 17)</b>	<b>-5.596</b>	<b>-8.236</b>	<b>-9.018</b>	<b>-886</b>	<b>-10.664</b>	<b>-13.918</b>	<b>-41.125</b>	<b>-4.748</b>
<b>D) RETTIF. DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>								
<b>18) Rivalutazioni:</b>								
a) di partecipazioni								
b) di immobiliz. finanziarie che non costituiscono partecipazioni								
c) di titoli iscrit. all'attivo circol. che non costit. partecip.								
<b>19) Svalutazioni</b>								
a) di partecipazioni								
b) di immobiliz. finanziarie che non costituiscono partecipazioni							-323.215	
c) di titoli iscrit. all'attivo circol. che non costit. partecip.								
<b>Totale delle rettifiche (18 - 19)</b>							<b>-323.215</b>	
<b>E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI</b>								
20a) Plusvalenze da alienazioni								
20b) Altri proventi	11.488	236	396	97	15.204	1.105	12.805	88.222
21a) Minusvalenze da alienazioni								
21b) Imposte relative ad esercizi precedenti	-16.667	-1.500	-1.800	-6.515	-3.000	-1.800	-103.241	-217.986
21c) Altri oneri	-7.754	-611	-8.313	-10.947	-3.798	-2.106		
<b>Totale partite straordinarie (20 - 21)</b>	<b>-12.933</b>	<b>-1.875</b>	<b>-9.717</b>	<b>-17.365</b>	<b>8.406</b>	<b>-2.801</b>	<b>-90.436</b>	<b>-129.764</b>
<b>Risultato prima delle imposte (A - B + C - D + E)</b>	<b>52.072</b>	<b>9.266</b>	<b>12.154</b>	<b>5.513</b>	<b>38.713</b>	<b>5.336</b>	<b>-612.064</b>	<b>-1.030.570</b>
22a) Imposte sul reddito dell'esercizio correnti	-46.138	-7.187	-11.014	-21.161	-32.765	-20.531	-10.919	
22b) Imposte sul reddito dell'esercizio differite								
<b>Totale delle rettifiche (18 - 19)</b>	<b>-46.138</b>	<b>-7.187</b>	<b>-11.014</b>	<b>-21.161</b>	<b>-32.765</b>	<b>-20.531</b>	<b>-10.919</b>	
<b>26) Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>5.934</b>	<b>2.079</b>	<b>1.140</b>	<b>-15.648</b>	<b>5.948</b>	<b>-15.195</b>	<b>-622.983</b>	<b>-1.030.570</b>
<b>(Utile)/Perdita d'esercizio di pertinenza di terzi</b>								
<b>Utile/(perdita) consolidato d'esercizio</b>	<b>5.934</b>	<b>2.079</b>	<b>1.140</b>	<b>-15.648</b>	<b>5.948</b>	<b>-15.195</b>	<b>-622.983</b>	<b>-1.030.570</b>



---