

DMEDIA COMMERCE S.P.A.
VIA ARETINA N.25 LOC. SIECI - PONTASSIEVE (FI)
Capitale sociale € 3.600.000 i.v.
Registro imprese di FIRENZE n. 04071720488

**Relazione sulla gestione
al bilancio chiuso al 31/12/2008**



Sommario

- 1 Introduzione
- 2 Analisi della situazione della società, dell'andamento e del risultato di gestione
 - 2.1 Scenario di mercato e posizionamento
 - 2.2 Investimenti effettuati
 - 2.3 Commento ed analisi degli indicatori di risultato
 - 2.3.1 Commento ed analisi degli indicatori di risultato finanziari
 - 2.3.1.1 Stato patrimoniale e conto economico riclassificati
 - 2.3.1.2 Analisi degli indicatori di risultato finanziari
 - 2.3.2 Commento ed analisi degli indicatori di risultato non finanziari
 - 2.3.2.1 Analisi degli indicatori di risultato non finanziari
 - 2.3.2.2 Informazioni relative alle relazioni con l'ambiente
 - 2.3.2.3 Informazioni relative alle relazioni con il personale
- 3 Informazioni sui principali rischi ed incertezze
 - 3.1 Rischi finanziari
 - 3.2 Rischi non finanziari
- 4 Attività di ricerca e sviluppo
- 5 Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti
- 6 Numero e valore nominale delle azioni proprie e delle azioni o quote di società controllanti
- 7 Numero e valore nominale delle azioni proprie e delle azioni o quote di società controllanti acquistate o alienate
- 8 Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio
- 9 Evoluzione prevedibile della gestione
- 10 Elenco delle sedi secondarie
- 11 Privacy - Documento programmatico sulla sicurezza
- 12 Sistema di gestione della qualità
- 13 Proposta di destinazione del risultato di esercizio (o di copertura della perdita)



1 Introduzione

Signori soci,

il bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31/12/2008 che sottoponiamo alla Vostra approvazione, rileva un utile netto di euro 1.114.838.

A tale risultato si è pervenuti imputando un ammontare di imposte pari a euro 693.896 al risultato prima delle imposte pari che era pari ad euro 1.808.734.

Il risultato ante imposte, a sua volta, è stato determinato allocando accantonamenti per euro 299.060 ai fondi di ammortamento ed euro 240.129 al fondo rischi.

Questo positivo risultato d'esercizio è stato determinato da diversi fattori ed in particolare:

Il valore della produzione dell'anno è aumentato, passando dai 25.812.235 del 2007 ai 29.748.631 con un incremento di 3.936.396 euro pari al 15,2%.

In particolare, per ciò che riguarda il territorio nazionale sono incrementate le vendite tramite internet del 19,4%, le vendite tramite negozi del 13,3% e quelle con canali tradizionali del 9,5%.

In virtù del positivo andamento del fatturato delle società controllate, le vendite intercompany sono incrementate del 27,0%.

Si sono avuti inoltre maggiori ricavi per servizi e per recuperi spese del 7,4%.

Il margine di contribuzione sulle vendite è incrementato in conseguenza delle maggiori vendite tuttavia l'incidenza del costo del venduto è passata dal 43,91% del 2007 al 45,53% dell'anno 2008 in conseguenza della vendita di un paniere di prodotti a minore marginalità.

Tali risultati sono stati ottenuti attraverso politiche di marketing che hanno determinato il forte incremento di alcune componenti di costo, ed in particolare:

L'incremento di fatturato è stato in parte determinato dal forte incremento della tiratura dei cataloghi inviati alla clientela.

Durante l'esercizio 2008 si sono inviati circa 1,5 milioni di cataloghi in più rispetto al precedente esercizio con un incremento dei costi di realizzazione e di spedizione di circa 850 mila euro.

Rispetto al precedente esercizio sono fortemente incrementate anche le spese per le spese di telemarketing che sono passate da 169 migliaia di euro del 2007 ai 241 mila del 2008.

Rispetto al precedente esercizio è diminuita l'incidenza della spesa di invio del pacco sul valore della merce. Si è passati dal 14,6% del 2007 al 11,84% del 2008. Questo anche in conseguenza della modifica delle politiche trasporto intrapresa.

La società ha proseguito la propria attività nella vendita multichannel attraverso la vendita a distanza, i negozi di proprietà, attraverso internet e attraverso la pubblicizzazione di prodotti attraverso il canale editoriale.

La società ha altresì potenziato l'attività attraverso la costituzione di ulteriori società controllate all'estero, ritenute strategiche per lo sviluppo del fatturato complessivo.

2 Analisi della situazione della società, dell'andamento e del risultato di gestione

Dal punto di vista operativo nel 2008 la società si è impegnata nella tradizionale attività di vendita per corrispondenza, ed ha migliorato la propria penetrazione commerciale nelle vendite on-line ampliando i volumi di fatturato ed investendo maggiormente in politiche marketing al fine di acquisire nuovi clienti.

La società ha effettuato per tramite della controllante Dmail Group spa importanti accordi commerciali con gruppi editoriali di rilievo al fine di proporre su quotidiani di tiratura nazionale la vendita di propri prodotti.

Da rilevare è anche il positivo andamento delle società controllate in Portogallo ed in Romania. La D-Mail Direct s.r.l. romena chiude l'esercizio 2008 con ricavi pari a 2.054 migliaia di euro ed un utile netto pari a 136.946 euro. La D-Mail Venda S.a. portoghese chiude l'esercizio 2008 con ricavi pari a 5.282 migliaia di euro ed un utile netto di 324.499 euro.

Nell'ambito dell'espansione commerciale sul territorio europeo, il 6 Marzo 2008 è stata costituita la D-Mail s.r.o. con sede a Praga nella Repubblica Ceca, avente un capitale sociale di 200.000 Corone Ceche, della quale la Dmedia Commerce s.p.a. detiene il 70% del capitale sociale pari a 5.649 euro. La società chiude l'esercizio 2008 con una perdita pari a 2.173.122 corone ceche corrispondenti ad euro 80.860. La perdita è determinata dalle attività di start-up. Le vendite sono iniziate il 1 ottobre 2008.

In data 29 Dicembre 2008 la D-Mail s.r.l. ha effettuato con efficacia fiscale e contabile a decorrere dal 1° Gennaio 2009 una fusione per incorporazione della Cat Import Export s.p.a. dando vita alla Dmedia Commerce s.r.l. al fine di poter

sfruttare le sinergie commerciali, logistiche, finanziarie tra le due società. La denominazione sociale è stata variata in Dmedia Commerce s.r.l. e in data 12 Gennaio 2009 la società si è trasformata in Società per Azioni.

La situazione finanziaria dell'azienda a fine esercizio mostra un saldo positivo tra liquidità e debiti verso banche pari a 4.240 migliaia di euro contro le 2.902 migliaia di euro del 2007. Questo a fronte dei seguenti affidamenti bancari disponibili: 250 migliaia di euro per apertura di L/C; 200 migliaia di euro per Fideiussioni; 600 migliaia di euro per scoperto di c/c; 300 migliaia di euro per anticipi import.

Sinteticamente possiamo riepilogare nello schema allegato le principali voci di bilancio:

STATO PATRIMONIALE			
ATTIVO		PASSIVO	
A) CREDITI V/SOCI	0	A) PATRIMONIO NETTO	4.863.396
B) IMMOBILIZZAZIONI	960.384	B) FONDI PER RISCHI E ONERI	286.800
C) ATTIVO CIRCOLANTE	11.913.845	C) FONDO T.F.R.	354.717
D) RATEI E RISCONTI ATTIVI	213.727	D) DEBITI	7.565.370
		E) RATEI E RISCONTI PASSIVI	17.673
TOTALE ATTIVO	13.087.956	TOTALE PASSIVO E NETTO	13.087.956

CONTO ECONOMICO	
A) VALORE DELLA PRODUZIONE	29.748.631
B) COSTI DELLA PRODUZIONE	(27.976.558)
DIFFERENZA TRA VALORI E COSTI DELLA PRODUZIONE	1.772.073
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI	18.211
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE	(10.000)
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI	28.450
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	1.808.734
IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	(693.896)
UTILE D'ESERCIZIO	1.114.838

Riportiamo inoltre di seguito il rendiconto finanziario della società che evidenzia le variazioni intervenute nel corso dell'esercizio 2008 e il raffronto con il precedente esercizio:

RENDICONTO FINANZIARIO

	2007	2008	
<i>LIQUIDITA' GENERATA DALLA GEST. REDDITUALE DELL'ESERCIZIO</i>			
Risultato di gestione netto	860.842	1.114.838	
<i>Rettifiche relative a voci che non hanno avuto effetto sulla liquidità</i>			
Ammortamento dell'esercizio e sval. beni materiali/Immateriali	261.083	299.060	
Accantonamento svalutazione crediti	17.669	34.967	
Altri Accantonamenti	54.820	235.707	
Accantonamento TFR	81.002	127.152	
Valore netto contabile cespiti alienati	7.609	1.569	
Svalutazioni di partecipazioni	10.000	10.000	
Flusso di cassa della gestione corrente	1.293.025	1.823.293	
Utilizzo fondo svalutazione crediti	(7.815)	(15.307)	
Utilizzo altri fondi	(75.975)	(46.872)	
Indennità di anzianità pagata	(50.766)	(199.479)	
Variazione Crediti immobilizzati	124.977	(0)	
Variazione crediti	237.249	(1.364.730)	
Variazione Rimanenze	(1.024.488)	312.761	
Variazione Ratei e Risconti attivi	118.317	12.232	
Variazione Altri Debiti	505.845	2.160.125	
Variazione Ratei e Risconti passivi	2.808	5.888	
Liquidità generata dalla gestione reddituale	A	1.123.177	2.687.911
Acquisto di immobilizzazioni immateriali	(76.317)	(48.452)	
Acquisto di immobilizzazioni materiali	(140.626)	(484.784)	
Acquisto / cessioni Partecipazioni	0	(6.649)	
Acquisto immobilizz. Finanziarie	0	0	
Flusso di cassa per investimenti /disinv.	B	(216.943)	(539.885)
Aumento Capitale Sociale			
Avanzo di fusione / Arrotond.	3	1	
Pagamento dei dividendi	(590.000)	(810.000)	
Flusso di cassa per attività finanziare	C	(589.997)	(809.999)
Flusso di cassa netto del periodo (A+B+C)	316.237	1.338.027	
Flusso di cassa netto del periodo	316.237	1.338.027	
Posizione finanziaria netta a inizio periodo	2.585.778	2.902.015	
Posizione finanziaria netta a fine periodo	2.902.015	4.240.042	

2.1 Scenario di mercato e posizionamento

La società effettua vendite dirette sul territorio italiano in una posizione dominante per quanto riguarda la tipologia dei prodotti offerti – idee utili e introvabili - . Sul territorio europeo opera nei mercati coperti dalle proprie controllate, che stanno sempre assumendo sempre maggior rilievo nello sviluppo del business.

2.2 Investimenti effettuati

Nel corso dell'esercizio la società ha effettuato importanti investimenti. In particolare si è proceduto all'acquisizione dell'immobile relativo agli uffici delle Sieci in conseguenza all'esercizio del diritto di riscatto dal Monte Paschi Leasing. Il valore complessivo dell'investimento effettuato è stato pari a 196.130 euro.

Si è inoltre provveduto al rinnovamento del parco auto aziendale attraverso l'acquisto di nuove autovetture. Gli uffici delle Sieci sono stati ristrutturati negli arredi e nel mobilio e nell'impiantistica al fine di renderli più funzionali.

Sono stati acquistati nuovi elaboratori al fine di sostituire quelli divenuti ormai obsoleti.

Per maggiori dettagli si rimanda alla nota integrativa al Bilancio.

2.3 Commento ed analisi degli indicatori di risultato

Nei capitoli che seguono vengono separatamente analizzati l'andamento economico, patrimoniale e finanziario con l'utilizzo di specifici indicatori di risultato, prima finanziari e poi non finanziari.

2.3.1 Commento ed analisi degli indicatori di risultato finanziari

Gli indicatori di risultato finanziari sono ricavati direttamente dai dati di bilancio, previa sua riclassificazione.

2.3.1.1 Stato patrimoniale e conto economico riclassificati

I metodi di riclassificazione sono molteplici.

Quelli ritenuti più utili per l'analisi della situazione complessiva della società sono per lo stato patrimoniale la riclassificazione finanziaria e per il conto economico la riclassificazione a valore aggiunto (o della pertinenza gestionale).

STATO PATRIMONIALE FINANZIARIO			
Attivo	Importo in unità di €	Passivo	Importo in unità di €
ATTIVO FISSO	€ 1.044.488	MEZZI PROPRI	€ 3.748.558
Immobilizzazioni immateriali	€ 214.745	Capitale sociale	€ 3.600.000
Immobilizzazioni materiali	€ 730.300	Riserve	€ 148.558
Immobilizzazioni finanziarie	€ 99.443	PASSIVITA' CONSOLIDATE	€ 0
ATTIVO CIRCOLANTE (AC)	€ 12.043.468		
Magazzino	€ 3.400.498		
Liquidità differite	€ 4.397.724	PASSIVITA' CORRENTI	€ 8.224.560
Liquidità immediate	€ 4.245.246		
CAPITALE INVESTITO (CI)	€ 13.087.956	CAPITALE DI FINANZIAMENTO	€ 11.973.118

STATO PATRIMONIALE FUNZIONALE			
Attivo	Importo in unità di €	Passivo	Importo in unità di €
CAPITALE INVESTITO OPERATIVO	€ 12.954.753	MEZZI PROPRI	€ 4.863.396
		PASSIVITA' DI FINANZIAMENTO	€ 5.204
IMPIEGHI EXTRA-OPERATIVI	€ 133.203		
		PASSIVITA' OPERATIVE	€ 8.219.356
CAPITALE INVESTITO (CI)	€ 13.087.956	CAPITALE DI FINANZIAMENTO	€ 13.087.956

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO	
	Importo in unità di €
Ricavi delle vendite	€ 29.748.631
Produzione interna	€ 0
VALORE DELLA PRODUZIONE OPERATIVA	€ 29.748.631
Costi esterni operativi	€ 25.183.966
Valore aggiunto	€ 4.642.534
Costi del personale	€ 2.218.436
MARGINE OPERATIVO LORDO	€ 2.346.229
Ammortamenti e accantonamenti	€ 574.156
RISULTATO OPERATIVO	€ 1.772.073
Risultato dell'area accessoria	0
Risultato dell'area finanziaria (al netto degli oneri finanziari)	€ 72.862
EBIT NORMALIZZATO	€ 1.844.935
Risultato dell'area straordinaria	€ 28.450
EBIT INTEGRALE	€ 1.873.385
Oneri finanziari	€ 64.651
RISULTATO LORDO	€ 1.808.734
Imposte sul reddito	€ 693.896
RISULTATO NETTO	€ 1.114.838

2.3.1.2 Analisi degli indicatori di risultato finanziari

Di seguito vengono analizzati alcuni indicatori di risultato finanziari scelti tra quelli ritenuti più significativi in relazione alla situazione della società. Gli stessi sono suddivisi tra indicatori economici, patrimoniali e di liquidità.

INDICATORI ECONOMICI

Gli indicatori economici individuati al fine di valutare l'andamento della società sono i seguenti:

ROE (Return On Equity)

E' il rapporto tra il reddito netto ed il patrimonio netto (comprensivo dell'utile o della perdita dell'esercizio) dell'azienda. Esprime in misura sintetica la redditività e la remunerazione del capitale proprio.

Numeratore		Denominatore	
Grandezza	Provenienza	Grandezza	Provenienza
Utile (perdita) dell'esercizio	E 23 (CE)	Patrimonio netto	A (SP-pass)

Anno 2006	Anno 2007	Anno 2008
14,72%	18,88%	22,92%

ROI (Return On Investment)

E' il rapporto tra il reddito operativo e il totale dell'attivo.

Esprime la redditività caratteristica del capitale investito, ove per redditività caratteristica si intende quella al lordo della gestione finanziaria, delle poste straordinarie e della pressione fiscale.

Numeratore		Denominatore	
Grandezza	Provenienza	Grandezza	Provenienza
Reddito operativo	Reddito operativo (CE-ricl)	Totale attivo	Totale attivo (SP-att)

Anno 2006	Anno 2007	Anno 2008
13,49%	15,78%	13,54%

ROS (Return On Sale)

Descrizione

E' il rapporto tra la differenza tra valore e costi della produzione e i ricavi delle vendite. Esprime la capacità dell'azienda di produrre profitto dalle vendite.

Numeratore		Denominatore	
Grandezza	Provenienza	Grandezza	Provenienza
Differenza tra valore e costi della produzione	A-B (CE)	Ricavi delle vendite	A.1 (CE) oppure A.1 + A.3 (CE)

Anno 2006	Anno 2007	Anno 2008
5,88%	6,41%	5,96%

EBITDA (Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortization)

Indica il risultato operativo al lordo degli ammortamenti e delle svalutazioni.

Esprime il risultato prima degli ammortamenti e delle svalutazioni, degli interessi, dei componenti straordinari e delle imposte.

Grandezza	Provenienza
Margine operativo lordo + Altri ricavi – Oneri diversi	Margine operativo lordo (CE-ricl) + A.5 (CE)- B.14 (CE)

Anno 2006	Anno 2007	Anno 2008
1.651.651	1.990.661	2.346.229

EBIT (Earnings Before Interest and Tax)

Indica il risultato operativo al netto degli ammortamenti e delle svalutazioni, prima degli interessi, dei componenti straordinari e delle imposte. Esprime il risultato prima degli interessi, dei componenti straordinari e delle imposte.

Grandezza	Provenienza
Reddito operativo + Altri ricavi – Oneri diversi	Reddito operativo (CE-ricl) + A.5 (CE)- B.14 (CE)

Anno 2006	Anno 2007	Anno 2008
1.310.124	1.657.089	1.772.073

INDICATORI PATRIMONIALI

Gli indicatori patrimoniali individuati sono i seguenti:

Margine di Struttura Primario (detto anche Margine di Copertura delle Immobilizzazioni)

Misura in valore assoluto la capacità dell'azienda di finanziare le attività immobilizzate con il capitale proprio, ovvero con le fonti apportate dai soci.

Permette di valutare se il patrimonio netto sia sufficiente o meno a coprire le attività immobilizzate.

Grandezza	Provenienza
Patrimonio netto – Immobilizzazioni	A (SP-pass) – B (SP-att)

Anno 2006	Anno 2007	Anno 2008
3.369.859	3.827.429	3.903.012

Margine di Struttura Secondario

Misura in valore assoluto la capacità dell'azienda di finanziare le attività immobilizzate con il capitale proprio e i debiti a medio e lungo termine.

Permette di valutare se le fonti durevoli siano sufficienti a finanziare le attività immobilizzate.

Grandezza	Provenienza
Patrimonio netto + Passività consolidate – Immobilizzazioni	A (SP-pass) + Passività consolidate (SP-ricl) – B (SP-att)

Anno 2006	Anno 2007	Anno 2008
3.369.859	3.827.429	3.903.012

Mezzi propri / Capitale investito

Misura il rapporto tra il patrimonio netto ed il totale dell'attivo. Permette di valutare in che percentuale il capitale apportato dai soci finanzia l'attivo dello stato patrimoniale.

Numeratore		Denominatore	
Grandezza	Provenienza	Grandezza	Provenienza
Patrimonio netto	A (SP-pass)	Totale attivo	Totale attivo (SP-att)

Anno 2006	Anno 2007	Anno 2008
44,16%	43,42%	37,16%

Rapporto di Indebitamento

Misura il rapporto tra il capitale raccolto da terzi, in qualunque modo procurato, ed il totale dell'attivo. Permette di valutare la percentuale di debiti che a diverso titolo l'azienda ha contratto per reperire le fonti necessarie a soddisfare le voci indicate nel totale dell'attivo di stato patrimoniale.

Numeratore		Denominatore	
Grandezza	Provenienza	Grandezza	Provenienza
Totale passivo – Patrimonio netto	Totale passivo – A (SP-pass)	Totale attivo	Totale attivo (SP-att)

Anno 2006	Anno 2007	Anno 2008
55,83%	56,58%	62,84%

INDICATORI DI LIQUIDITA'

Gli indicatori di liquidità significativi possono essere quelli di seguito indicati.

Gli indicatori di liquidità individuati sono i seguenti:

Margine di Liquidità Primario

Misura in valore assoluto la capacità dell'impresa di estinguere i debiti entro i dodici mesi utilizzando le liquidità immediatamente disponibili. Permette di valutare se le liquidità sono sufficienti o meno a coprire le passività correnti.

Grandezza	Provenienza
Liquidità immediate – Passività correnti	Liquidità immediate (SP-ricl) - Passività correnti (SP-ricl)

Anno 2006	Anno 2007	Anno 2008
-2.833.322	-3.034.820	-3.979.314

Indice di Liquidità Primario

Misura in termini percentuali la capacità dell'impresa di estinguere i debiti entro i dodici mesi utilizzando le liquidità immediatamente disponibili. Permette di valutare quanta parte delle passività correnti sono coperte da liquidità immediatamente disponibili.

Numeratore		Denominatore	
Grandezza	Provenienza	Grandezza	Provenienza
Liquidità immediate	Liquidità immediate (SP-ricl)	Passività correnti	Passività correnti (SP-ricl)

Anno 2006	Anno 2007	Anno 2008
47,73%	48,91%	51,62%

Capitale Circolante Netto

Misura in valore assoluto la capacità dell'impresa di estinguere i debiti entro i dodici mesi utilizzando tutto il capitale circolante. Rappresenta il vero baluardo di giudizio dell'equilibrio finanziario. Significativa, in tal senso, la sua coincidenza con il valore del Margine di Struttura Secondario.

Grandezza	Provenienza
Liquidità immediate + Liquidità differite + Rimanenze – Passività correnti	Liquidità imm. + Liquidità diff. + Rimanenze (SP-ricl) - Passività correnti (SP-ricl)

Anno 2006	Anno 2007	Anno 2008
3.601.470	3.025.583	3.818.908

Indice di Disponibilità

Misura in termini percentuali la capacità dell'impresa di estinguere i debiti entro i dodici mesi, utilizzando tutto il capitale circolante. Permette di valutare la solvibilità aziendale nel breve termine, senza timore di dover ricorrere allo smobilizzo di capitale fisso.

Numeratore		Denominatore	
Grandezza	Provenienza	Grandezza	Provenienza
Liquidità immediate più liquidità differite più Rimanenze	Liquidità immediate + Liquidità differite + Rimanenze (SP-ricl)	Passività correnti	Passività correnti (SP-ricl)

Anno 2006	Anno 2007	Anno 2008
155,80%	160,62%	146,43%

In linea generale la società si trova in una situazione di liquidità e tutti gli indici rilevati sono ampiamente soddisfacenti.

2.3.2 Commento ed analisi degli indicatori di risultato non finanziari

Gli indicatori di risultato non finanziari possono elaborare valori ricavabili dagli schemi di bilancio ma anche dati non ricavabili dagli schemi di bilancio, congiuntamente o disgiuntamente tra loro.

2.3.2.1 Analisi degli indicatori di risultato non finanziari

Di seguito vengono analizzati alcuni indicatori di risultato non finanziari scelti tra quelli ritenuti più significativi in relazione alla situazione della società. Gli stessi sono suddivisi tra indicatori di sviluppo del fatturato ed indicatori di produttività .

INDICATORI DI SVILUPPO DEL FATTURATO

Variazione dei Ricavi

Misura la variazione dei ricavi delle vendite in più anni consecutivi.

Permette di valutare nel tempo la dinamica dei ricavi.

Numeratore		Denominatore	
Grandezza	Provenienza	Grandezza	Provenienza
Ricavi delle vendite dell'anno "n" meno ricavi delle vendite dell'anno "n-1"	A.1 (CE anno"n") - A.1 (CE anno"n-1")	Ricavi delle vendite dell'anno "n-1"	A.1 (CE anno"n-1") oppure A.1 + A.3 (CE anno"n-1")

Anno 2006	Anno 2007	Anno 2008
14,38%	15,86%	15,25%

INDICATORI DI PRODUTTIVITA'

Costo del Lavoro su Ricavi

Misura l'incidenza del costo del lavoro sui ricavi delle vendite.

Permette di valutare quanta parte dei ricavi è assorbita dal costo del personale.

Numeratore		Denominatore	
Grandezza	Provenienza	Grandezza	Provenienza
Costo per il personale	B.9 (CE)	Ricavi delle vendite	A.1 (CE) oppure A.1 + A.3 (CE)

Anno 2006	Anno 2007	Anno 2008
7,68%	7,13%	7,45%

Valore Aggiunto Operativo per Dipendente

Misura il valore aggiunto operativo per dipendente.

Permette di valutare la produttività dell'azienda sulla base del valore aggiunto pro capite.

Numeratore		Denominatore	
Grandezza	Provenienza	Grandezza	Provenienza
Valore aggiunto operativo	Valore aggiunto (CE-rici) + A.5 (CE)	Numero medio di dipendenti	Nota integrativa

Anno 2006	Anno 2007	Anno 2008
58.013	60.837	72.455

La produttività per dipendente NEL 2008 è incrementata del 19% rispetto al precedente esercizio e dimostra la correttezza delle politiche aziendali volte al continuo miglioramento dell'efficienza dei processi.

2.3.2.2 Informazioni relative alle relazioni con l'ambiente

L'impegno della società sui temi della responsabilità sociale e del territorio è oramai parte integrante dei principi e dei comportamenti della società, orientati alla preminenza della tecnologia, al mantenimento di elevati livelli di sicurezza, di tutela ambientale ed efficienza energetica, nonché alla formazione, sensibilizzazione e coinvolgimento del personale su temi di responsabilità sociale.

2.3.2.3 Informazioni relative alle relazioni con il personale

Ad integrazione di quanto riferito nella Nota Integrativa, si precisa quanto segue.

La composizione del personale della società è di n.63 persone.

La sicurezza e la salute sul lavoro sono monitorati sulla base delle disposizioni vigenti in materia.

3 Informazioni sui principali rischi ed incertezze

Nei capitoli che seguono vengono separatamente analizzati i principali rischi ed incertezze, trattando prima di quelli finanziari e poi di quelli non finanziari.

3.1 Rischi finanziari

Informazioni ai sensi dell'art. 2428 c.2 punto 6 bis c.c.:

Ai sensi dell'art. 2428, comma 2, al punto 6-bis, del Codice civile di seguito si forniscono le informazioni in merito all'utilizzo di strumenti finanziari, in quanto rilevanti ai fini della valutazione della situazione patrimoniale e finanziaria.

Più precisamente, gli obiettivi della direzione aziendale, le politiche e i criteri utilizzati per misurare, monitorare e controllare i rischi finanziari sono i seguenti:

Rischio di credito

La nostra attività commerciale è principalmente relativa alla vendita al dettaglio tramite negozi e per corrispondenza. Le vendite a società sono per la quasi totalità effettuate a società controllate. Con esclusione delle vendite intercompany, gli incassi sono effettuati quasi esclusivamente con rimesse in contrassegno, per cassa, con pagamento con carta di credito, o bancomat. Il rischio di credito, quasi inesistente vista la tipologia di clientela, è garantito da una costante revisione dei crediti da incassare e dall'accantonamento ogni anno di una quota ritenuta congrua a fondo svalutazione crediti.

Non si rilevano per tali motivi coperture assicurative per rischio di credito.

Rischio su tasso di cambio

Nel corso dell'esercizio la società ha effettuato acquisti, anche di importi rilevanti, in valuta estera (USD). Poiché il turnover dei prodotti venduti è molto veloce non ci sono rischi che il prezzo di vendita sia calcolato su una base di cambio sensibilmente difforme da quella che è poi effettivamente sostenuta, pertanto la società non utilizza particolari forme di copertura del rischio di cambio.

Alla data di chiusura del bilancio i debiti in valuta ammontavano a USD 185,69 pari ad euro 131,15 convertiti al cambio del documento in valuta e a GBP 14.041,00 pari ad euro 16.052,68 convertiti al cambio del documento in valuta.

Le perdite maturate su operazioni aperte al 31 /12/2008 erano pari a 2,84 euro mentre gli utili maturati su operazioni aperte al 31/12/2008 erano pari a 1.312,04 euro

Alla data di chiusura dell'esercizio la società non è altresì esposta a rischi derivanti da strumenti finanziari di altra natura il cui valore, rendimento o onerosità possa dipendere dagli andamenti di mercato.

Rischio di tasso d'interesse

La società si trova in una costante posizione di liquidità, ma in ogni caso è affidata con linee di credito e a tassi assolutamente migliorativi rispetto a quelli generalmente applicati sul mercato.

3.2 Rischi non finanziari

Passività potenziali:

Non si rilevano alla data odierna passività potenziali. Nei conti della Società risultano iscritte tutte le passività ritenute certe o possibili. Non si rilevano inoltre situazioni di rischio relative a eventi non finanziari.

Parti Correlate

Non sono state effettuate nel corso dell'esercizio 2008 operazioni con parti correlate, fatte salve quelle con società del gruppo.

4 Attività di ricerca e sviluppo

Nel corso dell'esercizio 2008 la società ha proseguito nella propria attività di ricerca e sviluppo affinando e perfezionando le implementazioni relative ai progetti effettuati negli anni precedenti, ma non ha intrapreso nuovi progetti.

5 Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti

Ad integrazione di quanto riferito nella Nota Integrativa, al punto 5, si precisa i rapporti tra la Dmedia Commerce spa e le società controllate, collegate controllanti e consociate sono a condizioni di mercato e sono evidenziati nel seguente prospetto.

Finanziamenti a società del gruppo	
DMAIL SRO CZ	40.000,00
CAT IMPORT EXPORT SPA	1.300.000,00
	1.340.000,00
Crediti verso società del gruppo	
DMAIL VENDA DIRECTA	503.773,23
EDITRICE LECCHESE	552,64
PUBLISETTE	46.224,00
DMAIL DIRECT SRL	394.813,17
CAT (CESS CREDITO DMAIL GROUP)	578.624,60
CAT IMPORT EXPORT (NC DA RICEVERE)	-33.554,61
CAT CREDITI COMMERCIALI	446,41
D-MAIL S.R.O. CZ	105.897,28
	1.596.776,72
Fatture da emettere v/società del gruppo	
DMAIL SRO	26.461,37
	26.461,37
Debiti v/fornitori (società del gruppo)	
DMAIL GROUP SPA CONS FISC / IVA CONS	825.607,96
DMAIL GROUP SPA	83.443,18
OTTO SRL	241.189,97
PROMOTION DIGITALE	1.879,43
BOW.IT	9.532,50
	1.161.653,04
Fatture da ricevere v/società del gruppo	

FATT DA RIC DMAIL GROUP	36.421,57
FATT DA RIC DA OTTO	24.466,80
	60.888,37
Altri debiti v/società del gruppo	
OTTO PER CAP SOC NON VERS	15.000,00
	15.000,00
Acquisti (materie prime, prodotti finiti ?) da società del gruppo	
ACQ MERCE DA CAT	1.580.788,78
ABBUONI E SCONTI SU ACQ CAT	-9,08
ACQ MERCE DA BOW	23.709,30
TRASP SU ACQ DA CAT	123,85
ACQ. MERCE DA GDD	-3.740,00
	1.600.872,85
Servizi da società del gruppo	
OTTO - SERV. POSTA	165.665,29
PROMOTION DIGITALE (UTENZE INTERNET)	16.920,73
DMAIL GROUP COMPENSI AMM.RI	13.333,33
DMAIL VENDA ASSIST MKG	10.250,00
BOW TRASP SU ACQ	477,34
GDD (TRASP. POSTACELERE)	4.599,56
DMAIL GROUP SPA COBRA	100.041,64
DMAIL GROUP SPA SERV. GEN	168.000,00
CAT - SRV. MAGAZZIN. TRASP.	4.562,00
CAT -AFFITTO	55.667,00
	539.516,89
Vendite di prodotti finiti v/società del gruppo	
CAT (CESPITI)	430,00
CAT	102.795,13
DMAIL DIRECT	734.049,72
DMAIL GROUP SPA	482,40
DMAIL VENDA	1.883.562,09
ED. LECCHESE	395,85
MAGICOM	1.684,80
D MAIL SRO CZ	88.450,82
	2.811.850,81
Servizi v/società del gruppo	
SERVIZI A DMAIL SRO	42.986,11
ASS SW DMAIL VENDA	15.000,00
SERVIZIA DMAIL DIRECT	120.592,30
RIADD SPESE (PROVENTI DIV) A DMAIL GROUP	267,00
SERVIZI TRASP E MKG DMAIL VENDA	18.378,78
SERVIZI MKG A DMAIL ESPANA	13.532,01
SERV. PUBLISETTE	85.342,50
CAT - PROVENTI DIVERSI (trasp e riadd telef.)	4.851,42
	300.950,12
Interessi attivi v/società del gruppo	
INT ATTIVI DMAIL GROUP SPA	48.301,68
INT ATTIVI CAT IMPORT EXPORT	4.977,64
INT ATTIVI V/DMAIL SRO CZ	921,72
	54.201,04

La società il 6 Marzo 2008 ha partecipato alla costituzione della D-Mail s.r.o. con sede a Praga nella Repubblica Ceca, avente un capitale sociale di 200.000 Corone Ceche. Dmedia Commerce s.p.a. detiene il 70% del capitale sociale pari a 5.649 euro. La società chiude l'esercizio 2008 con una perdita pari a 2.173.122 corone ceche corrispondenti ad euro 80.860.

Ulteriori partecipazioni esistenti alla fine dell'esercizio 2008 sono le seguenti:

- la Otto s.r.l. costituita in data 5 Gennaio 2005 con un capitale di 40.000 euro (versati per 10.000) della quale Dmedia Commerce s.p.a. detiene il 50% delle quote chiude il bilancio al 31/12/2008 con una perdita di 13.732 euro ed un patrimonio netto di 8.703 euro. La partecipazione nella società, posta in liquidazione il 19 dicembre 2007 è stata completamente svalutata.

-la Dmail Direct s.r.l. (Romania) costituita in data 22 Marzo 2005 di cui Dmedia Commerce s.p.a. detiene il 70% del capitale sociale che è pari a 40.000 Nuovi Lei. La società chiude l'esercizio con un utile di 550.863 Nuovi Lei pari a 136.946 euro. Il patrimonio netto della società è pari a 117.760 euro in conseguenza delle perdite sostenute negli esercizi precedenti.

la Dmail Venda s.a. acquisita in data 21 Marzo 2001 di cui Dmedia Commerce s.p.a. detiene il 70% del capitale sociale che è pari a 155.000 euro. La società chiude con un utile di 324.499 euro ed un patrimonio netto di 498.710 euro.

In data 20 febbraio 2007 la controllata D-Mail Venda Directa s.a. ha proceduto alla costituzione di una società controllata di cui detiene il 100%. La società, denominata D-Mail Espana s.l. sociedad unipersonal ha sede a Bilbao in Spagna ed ha un capitale sociale di 3.500 euro.

La società ha chiuso l'esercizio 2008 con una perdita di 51.550 euro ed un patrimonio netto negativo per 129.783 euro.

Attività di Direzione e Coordinamento (art. 2497 e seg c.c.)

La società è soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte della società Dmail Group spa società con sede in Milano Via Ripamonti n. 89 – Iscritta la Registro Imprese di Milano al n. 12925460151.

La società Dmail Group spa al 31 dicembre 2008 possedeva il 100% delle quote del capitale della società.

A decorrere dall'esercizio 2005 la società ha esercitato, in qualità di consolidata, l'opzione per il regime del consolidato fiscale nazionale - che consente di determinare l'IRES su una base imponibile corrispondente alla somma algebrica degli imponibili positivi e negativi delle singole società partecipanti.

L'accordo di adesione al consolidato fiscale è stato rinnovato nel Giugno del 2008. Le società coinvolte sono: Dmail Group spa come soc. consolidante, Dmedia Commerce s.p.a. e Cat Import export spa ed altre società del gruppo come parti consolidate.

Il periodo di vigenza del contratto è di tre anni e coinvolge gli esercizi che vanno dal 1 gennaio 2008 al 31 dicembre 2010.

I rapporti economici, oltre che le responsabilità e gli obblighi reciproci, fra la società consolidante e la società controllata sono definiti nel contratto di consolidato per le società del Gruppo D-MAIL.

A decorrere dall'esercizio 2008 la società ha esercitato, in qualità di consolidata, l'opzione per il regime del consolidato IVA - che consente di determinare l'IVA su una base imponibile corrispondente alla somma algebrica delle somme positive e negative delle singole società partecipanti.



6 Numero e valore nominale delle azioni proprie e delle azioni o quote di società controllanti

La Società non possiede azioni proprie né quote o azioni di società controllanti.

7 Numero e valore nominale delle azioni proprie e delle azioni o quote di società controllanti acquistate o alienate

La Società non ha acquistato né alienato azioni proprie né quote o azioni di società controllanti.

8 Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

In data 12 Gennaio 2009 la Dmedia Commerce s.r.l. si è trasformata in s.p.a. con assemblea straordinaria agli atti del Notaio Livi in Firenze.

9 Evoluzione prevedibile della gestione

Il management della società sta sviluppando delle attività di marketing volte ad incrementare i volumi di fatturato nel settore della vendita per corrispondenza ed a trovare nuovi canali di distribuzione, in particolare attraverso il settore editoriale.

Le vendite del primo periodo del 2008 denotano un incremento di circa il 25% rispetto al 2007 nonostante la pessima congiuntura economica nazionale ed internazionale.

10 Elenco delle sedi secondarie

La società opera la propria attività attraverso le seguenti unità locali:

Sede Legale e amministrativa
Via Aretina n. 25 loc. Sieci Pontassieve (FI)

Sede Amministrativa e magazzini
Via Aldo Moro 41 Bomporto (Mo)

Amministrazione e magazzini
Via degli Olmi 117 Sesto fiorentino (FI)

Negozi:

Via Luca Landucci, 26 - Firenze

Via Brigate Bisagno 30/32 - Genova

Via S. Paolo, 15 - Milano

Largo Brindisi, 13-14 - Roma

Viale dei Consoli 185-187-189 Roma

Via Bertola 15 - Torino

11 Privacy - Documento programmatico sulla sicurezza

La società ha redatto l'aggiornamento relativo al documento programmatico sulla sicurezza per il trattamento dei dati personali, ai sensi dell'articolo 34, comma 1 lettera g) del codice in materia di protezione dei dati personali, approvato con il Dlgs 196/2003, e del punto 19 del relativo disciplinare tecnico in materia di misure minime di sicurezza.

12 Sistema di gestione della qualità

La società non si avvale di procedure di certificazione della qualità.

13 Proposta di destinazione dell'utile di esercizio (o di copertura della perdita)

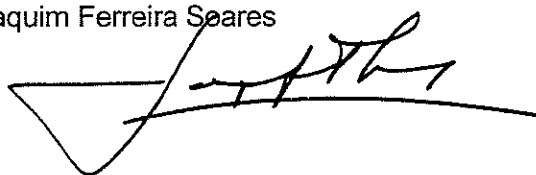
A conclusione del presente documento, si invitano i soci ad approvare il bilancio dell'esercizio 2008, composto da Stato patrimoniale, Conto economico e Nota integrativa, che rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico e che corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Il Presidente propone inoltre di destinare l'utile d'esercizio pari a € 1.114.838,22 euro: per 1.309,20 euro a riserva per utili su cambi da conversione, per 55.741,91 euro a riserva legale, per 7.787,11 a riserva straordinaria e per 1.050.000 euro a dividendo da distribuire al socio.

Firenze, 26 Marzo 2009

Il Presidente del C.d.A.

Joaquim Ferreira Soares

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Joaquim Ferreira Soares', written over a horizontal line that extends to the right.

DMEDIA COMMERCE S.P.A.
 SEDE LEGALE: VIA ARETINA 25 50069 SIECI (FI)
 ISCRITTA AL REGISTRO IMPRESE DI FIRENZE e
 CODICE FISCALE , PARTITA IVA REG. IMPRESE n. 04071720488
 CAPITALE SOCIALE EURO 3.600.000
 (società del gruppo Dmail Group s.p.a. – Milano c.f. 12925460151)

Bilancio al 31 Dicembre 2008

ATTIVO

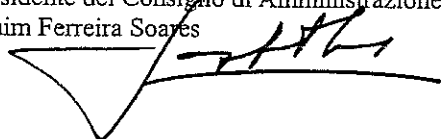
		SALDO AL 31/12/08	SALDO AL 31/12/07
A	Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti		
B	I		
	Immobilizzazioni immateriali		
	1 costi di impianto e ampliamento		
	2 costi di ricerca, sviluppo e pubblicità		
	3 diritti di brevetto industriale	29.284	17.983
	4 concessioni, licenze, marchi e diritti simili	5.202	6.506
	5 avviamento	0	120.000
	6 imm.ni in corso e acconti		
	7 altre	62.395	64.874
	TOTALE	96.881	209.363
	II		
	Immobilizzazioni materiali		
	1 terreni e fabbricati	193.766	
	2 impianti e macchinari	131.102	85.374
	3 attr.industriali e commerciali	58.331	72.840
	4 altri beni	347.101	226.997
	5 imm.ni in corso e acconti		
	TOTALE	730.300	385.211
	III		
	Immobilizzazioni finanziarie		
	1 partecipazioni in:		
	a) imprese controllate	98.419	102.770
	b) imprese collegate		
	b) imprese controllanti		
	d) altre imprese	1.024	24
	2 crediti verso:		
	a1) imprese controllate (entro 12 mesi)		0
	a2) imprese controllate (oltre 12 mesi)		
	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)	33.760	33.760
	3 altri titoli		
	4 azioni proprie		
	TOTALE	133.203	136.554
	TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	960.384	731.128
C	I		
	Rimanenze		
	1 materie prime e di consumo	164.803	86.882
	2 prodotti in corso di lav.ne	0	128.347
	3 lavori in corso su ord.ne		
	4 prodotti finiti e merci	3.141.832	3.404.167
	5 acconti (a fornitori)		
	TOTALE	3.306.635	3.619.396
	II		
	Crediti		
	1 verso clienti (entro 12 mesi)	956.933	619.878
	verso clienti (oltre 12 mesi)		
	2 verso imprese controllate (entro 12 mesi)	1.070.945	803.273

	3	verso imprese controllate (oltre 12 mesi)					
		verso imprese consociate (entro 12 mesi)	1.959.402		43.158		
		verso imprese consociate (oltre 12 mesi)					
	4	verso imprese controllanti (entro 12 mesi)	0		1.000.000		
		verso imprese controllanti (oltre 12 mesi)					
	4 bis	crediti tributari (entro 12 mesi)	158.464		159.219		
		crediti tributari (oltre 12 mesi)					
	4 ter	Imposte anticipate (entro 12 mesi)	93.863		31.976		
		Imposte anticipate (oltre 12 mesi)	117.864		100.480		
	5	verso altri (entro 12 mesi)	4.493		258.910		
		verso altri (oltre 12 mesi)					
		TOTALE	4.361.964		3.016.894		
III		Attività finanziarie non immobilizzate					
	1	partecipazioni in imprese controllate					
	2	partecipazioni in imprese collegate					
	3	partecipazioni in imprese controllanti					
	4	altre partecipazioni					
	5	azioni proprie					
	6	altri titoli					
		TOTALE	0		0		
IV		Disponibilità liquide					
	1	depositi bancari e postali	4.218.217		2.883.933		
	2	assegni	140		2.767		
	3	denaro e valori in cassa	26.889		18.695		
		TOTALE	4.245.246		2.905.395		
		TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	11.913.845		9.541.685		
D		Ratei e risconti					
	a	ratei e risconti attivi	213.727		225.959		
	b	disaggio su prestiti					
		TOTALE	213.727		225.959		
		TOTALE ATTIVITA'	13.087.956		10.498.772		
		PASSIVO E NETTO					
			SALDO AL		SALDO AL		
			31/12/08		31/12/07		
A		Patrimonio netto					
	I	capitale sociale	3.600.000		3.600.000		
	II	riserva sovrapprezzo azioni					
	III	riserve di rivalutazione					
	IV	riserva legale	101.184		58.141		
	V	riserva per azioni proprie in port.					
	VI	riserve statutarie					
	VII	altre riserve, distintamente indicate					
		a) Riserva straordinaria	47.372		39.572		
		b) Riserva Arrot. euro	2		2		
	VIII	utili/(perdite) a nuovo					
	IX	utile/(perdita) di esercizio	1.114.838		860.842		
		TOTALE	4.863.396		4.558.557		
B		Fondi per rischi ed oneri					
	1	per trattamento di quiescenza					
	2	per imposte	9.133				
	3	altri accantonamenti	277.667		97.965		
		TOTALE	286.800		97.965		
C		Trattamento fine rapporto subordinato	354.717		427.044		
D		Debiti					
	1	obbligazioni (entro 12 mesi)					
		obbligazioni (oltre 12 mesi)					
	2	obbligazioni convertibili (entro 12 mesi)					
		obbligazioni convertibili (oltre 12 mesi)					
	3	soci per finanziamenti (entro 12 mesi)					
		soci per finanziamenti (oltre 12 mesi)					
	4	verso banche (entro 12 mesi)	5.204		3.380		

	verso banche (oltre 12 mesi)		
5	debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)		
	debiti verso altri finanziatori (oltre 12 mesi)		
6	acconti (entro 12 mesi)		
	acconti (oltre 12 mesi)		
7	debiti verso fornitori (entro 12 mesi)	5.561.556	4.311.757
	debiti verso fornitori (oltre 12 mesi)		
8	debiti rappresentati da titoli di credito (entro 12 mesi)		
	debiti rappresentati da titoli di credito (oltre 12 mesi)		
9	debiti verso controllate (entro 12 mesi)	280.657	101.866
	debiti verso controllate (oltre 12 mesi)		
10	debiti verso collegate (entro 12 mesi)		
	debiti verso collegate (oltre 12 mesi)		
11	debiti verso controllanti (entro 12 mesi)	945.473	282.309
	debiti verso controllanti (oltre 12 mesi)		
12	debiti tributari (entro 12 mesi)	238.570	219.932
	debiti tributari (oltre 12 mesi)		
13	debiti v/Istituti Prev.li e Ass.li (entro 12 mesi)	174.125	157.336
	debiti v/Istituti Prev.li e Ass.li (oltre 12 mesi)		
14	altri debiti (entro 12 mesi)	359.785	326.841
	altri debiti (oltre 12 mesi)		
	TOTALE	7.565.370	5.403.421
E			
	Ratei e risconti passivi		
1	ratei e risconti passivi	17.673	11.785
2	aggi su prestiti		
	TOTALE	17.673	11.785
	TOTALE PASSIVITA'	13.087.956	10.498.772
CONTI D'ORDINE			
	Fidejussioni	156.819	156.819
	Avalli		
	Garanzie Reali		
	Altri conti d'ordine		202.246
	TOTALE	156.819	359.065
CONTO ECONOMICO			
		SALDO AL	SALDO AL
		31/12/08	31/12/07
A			
	VALORE DELLA PRODUZIONE		
1	ricavi delle vendite e delle prestazioni	27.566.125	23.808.449
2	variazione R.F. prod. in corso di lav., semil. e finiti		
3	variazione lavori in corso su ord.ne		
4	incrementi imm.ni per lavori interni		
5.1	altri ricavi e proventi	2.182.506	2.003.786
5.2	contributi in conto esercizio		
	TOTALE	29.748.631	25.812.235
B			
	COSTI DELLA PRODUZIONE		
6	materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-13.005.551	-11.769.197
7	servizi	-11.002.275	-10.365.200
8	godimento di beni di terzi	-799.063	-805.111
9	personale:		
	a) salari e stipendi	-1.586.316	-1.316.569
	b) oneri sociali	-496.161	-414.966
	c) trattamento fine rapporto	-127.152	-105.538
	d) trattamenti di quiescenza		
	e) altri costi	-8.807	-4.998
10	ammortamenti e svalutazioni		
	a) imm.ni immateriali	-160.933	-151.827
	b) imm.ni materiali	-138.127	-109.256
	c) altre svalutazione delle imm.ni		
	d) svalut. dei crediti compresi nell'attivo circ.	-34.967	-17.669
11	variaz. rim. di mat. prime, suss. di cons. e merci	-299.208	1.024.488
12	accant. per rischi	-240.129	-54.820

13	altri accantonamenti		
14	oneri diversi di gestione	-77.869	-64.483
	TOTALE	-27.976.558	-24.155.146
	DIFF. TRA VALORE E COSTI PRODUC.	1.772.073	1.657.089
C	PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
15	da partecipazioni		
1	in imprese controllate		
2	in imprese collegate		
3	in altre imprese		
16	altri proventi finanziari		
a	da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
	verso imprese controllate		
	verso imprese collegate		
	verso imprese controllanti		
	verso altre imprese		
b	da titoli immobilizzati		
c	da titoli dell'attivo circolante		
d	proventi diversi dai precedenti		
	verso imprese controllate	922	
	verso imprese collegate		
	verso imprese controllanti	48.302	59.990
	verso altre imprese	48.251	18.034
17	interessi e altri oneri finanziari		
	verso imprese controllate		
	verso imprese collegate		
	verso imprese controllanti		
	verso altre imprese	-64.651	-59.478
17 bis	utili e perdite su cambi	-14.613	1.743
	TOTALE	18.211	20.289
D	RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FIN.RIE		
18	rivalutazioni di:		
	a) partecipazioni		
	b) immobilizzazioni fin.rie		
	c) di titoli dell'attivo circolante che non cost. partecipazioni		
19	svalutazioni di:		
	a) partecipazioni	-10.000	-10.000
	b) immobilizzazioni fin.rie		
	c) di titoli dell'attivo circolante che non cost. partecipazioni		
	TOTALE	-10.000	-10.000
E	PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20	proventi		
	a) plusvalenze da alienazioni		
	b) altre	50.800	30.287
21	oneri		
	a) minusvalenze		
	b) imposte esercizi precedenti		
	c) altre	-22.350	-30.494
	TOTALE	28.450	-207
	RISULTATO ANTE IMPOSTE	1.808.734	1.667.171
22	imposte di esercizio		
	a) correnti	-764.033	-437.406
	b) differite e anticipate	70.137	-368.923
	TOTALE	-693.896	-806.329
23	UTILE/(PERDITA) DI ESERCIZIO	1.114.838	860.842

Dmedia Commerce s.p.a.
Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Joaquim Ferreira Soares



Sieci, 26 Marzo 2009

DMEDIA COMMERCE S.P.A.
SEDE LEGALE: VIA ARETINA 25
50069 SIECI (FI)
ISCRITTA AL REGISTRO IMPRESE DI FIRENZE e
CODICE FISCALE e PARTITA IVA n. 04071720488
EX REGISTRO IMPRESE DI FIRENZE N.52671
C.C.I.A.A. DI FIRENZE AL N.413813
CAPITALE SOCIALE EURO 3.600.000.=.

NOTA INTEGRATIVA

AL BILANCIO CHIUSO AL 31/12/2008

Il Bilancio al 31/12/2008 è composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa, che ne costituisce parte unitaria ed inscindibile ai sensi dell'art. 2423 del C.C..

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

- a) nella redazione del Bilancio di esercizio sono stati applicati i principi di prudenza nella prospettiva della continuazione dell'attività e i principi di competenza temporale ed economica ed il principio generale della continuità di applicazione dei criteri di valutazione ed esposizione delle voci, nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo e del passivo considerato(art. 2423, 2423 bis, art. 2423-ter e 2426 C.C.) .
- b) Gli articoli del Codice civile richiamati nella presente nota integrativa sono quelli relativi al nuovo testo di legge in vigore dal 1 gennaio 2004 così come sono stati riformati a seguito delle modifiche apportate dalla riforma intervenuta in materia societaria dal D. Lgs. n. 6 del 2003 e successive modifiche.
- c) si è tenuto conto di eventuali fatti verificatisi dopo la chiusura dell'esercizio, se determinanti per rischi o perdite di competenza;
- d) il Bilancio così redatto rappresenta in modo chiaro, corretto e veritiero la situazione patrimoniale e finanziaria della società ed il risultato economico dell'esercizio;
- e) per la classificazione del conto economico dei costi e dei ricavi si è fatto riferimento al Documento Interpretativo n. I 1 della Serie "Interpretazioni" del Principio Contabile n. 12 del Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e Ragionieri della Commissione per la Statuizione dei Principi Contabili tenendo conto anche della revisione degli stessi apportata dall'Organismo italiano di Contabilità (OIC 1).
- f) Per una migliore comprensibilità delle informazioni che saranno illustrate la Nota Integrativa è stata articolata nel seguente modo:
 - 1) Informazioni sui criteri e sulle deroghe.
 - 2) Informazioni sulla composizione e movimentazione di poste dello Stato Patrimoniale.
 - 3) Informazioni su impegni rischi e conti d'ordine.
 - 4) Informazioni sul Conto Economico.



1 - INFORMAZIONI SUI CRITERI E SULLE DEROGHE

- Premessa

Il bilancio d'esercizio della Dmedia Commerce s.p.a. (già Mail S.r.l.), è stato redatto nella forma integrale così come prevista dall'art. 2423 del codice civile.

La Società, che al 31/12/2008 possiede il controllo della D-Mail Venda S.A. (70%), della D-Mail Direct s.r.l. (70%) della D-Mail s.r.o. (70%) e partecipa al capitale della Otto s.r.l. (50%) è esonerata dall'obbligo di redazione del bilancio consolidato, in forza dell'art. 27 comma 3 del D.Lgs. 127/91.

- Principi contabili e criteri di valutazione

I principi contabili di redazione del bilancio, nonché i criteri di valutazione delle singole poste tengono conto del contenuto formale e sostanziale previsto dal Codice Civile, nonché dei principi contabili approvati da OIC.

Nessuna deroga è stata applicata. Si fa inoltre presente che le voci dell'esercizio eventualmente non comparabili con le voci del bilancio dell'esercizio precedente per effetto dei nuovi schemi di bilancio sono state adattate e nel prosieguo della presente nota integrativa ne verrà data esaustiva spiegazione. In particolare, i criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio sono stati i seguenti:

Immobilizzazioni Immateriali

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

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

Per quanto riguarda i costi dei marchi sostenuti dalla Società e capitalizzati, la stessa ha optato per l'ammortamento costante con una durata decennale.

Per quanto riguarda l'avviamento questo viene ammortizzato in periodo di 5 anni e si reputa che tale periodo non sia superiore alla durata della sua utilizzazione.

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

Immobilizzazioni Materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto o di produzione.

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

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

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

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

Le spese di manutenzione ordinaria sono imputate integralmente al conto economico dell'esercizio al quale si riferiscono.

Immobilizzazioni finanziarie

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

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 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 è stato ottenuto mediante la costituzione di un fondo svalutazione crediti, portato a diretta diminuzione della voce dell'attivo cui si riferisce.

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide sono iscritte al loro valore nominale.

Ratei e risconti

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

Patrimonio Netto

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

Imposte sul reddito

Le imposte correnti sono calcolate sulla base di una prudente interpretazione della vigente normativa fiscale e sono espresse nella voce del passivo denominata debiti tributari. Gli acconti versati nel corso dell'esercizio sono iscritti nell'attivo nella voce crediti tributari.

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

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

Criteri di conversione dei valori espressi in valuta

In applicazione del principio contabile n. 26 le attività e le passività in valuta diverse dalle immobilizzazioni sono valutate al cambio in vigore alla data di chiusura dell'esercizio imputando la variazione (utili o perdite su cambio) alla voce C.17-bis del conto economico. L'eventuale utile netto non realizzato sarà iscritto in una riserva di patrimonio netto non distribuibile fino al suo realizzo.

Ne corso della presente nota sarà dato l'informazione su eventuali effetti significativi nelle variazioni di cambio valutario alla data della redazione del presente documento (art. 2427 6 bis c.c.) Le differenze di cambio realizzate al momento dell'incasso dei crediti e del pagamento dei debiti sono imputate al conto economico.

Fondo per rischi ed oneri

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

Fondo Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato

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

Debiti

I debiti sono rilevati al loro valore nominale.

Rischi, impegni, 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 i 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.

I contratti di locazione finanziaria sono iscritti per il loro valore residuo.

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.

Processi di stima

La preparazione del bilancio di esercizio secondo corretti principi contabili richiede di predisporre delle stime e delle valutazioni che hanno effetto sugli importi del bilancio e delle note al bilancio. I dati effettivi potrebbero risultare diversi rispetto alle stime.

2 - INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE E SULLA MOVIMENTAZIONE DI POSTE DELLO STATO PATRIMONIALE

Le poste attive e passive vengono illustrate in euro insieme alle 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 esistono crediti verso soci per versamenti ancora dovuti.

B - Immobilizzazioni

I movimenti intervenuti nelle immobilizzazioni sono rappresentati nei prospetti allegati al fine di fornire, per ciascuna voce, gli elementi richiesti dall'art. 2427 codice Civile punto 2).

B I - Immobilizzazioni immateriali

Allegiamo prospetto riepilogativo delle variazioni:

CATEGORIA	Valore netto al 31/12/07	Incrementi dell'esercizio	Decrementi dell'esercizio	Ammortamenti e Svalutazioni dell'esercizio	Valore netto al 31/12/08
Diritti di brevetto industriale, ecc.	17.983	32.480		(21.179)	29.284
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	6.506			(1.304)	5.202
Avviamento	120.000			(120.000)	0
Altre immobilizzazioni immateriali	64.874	15.972		(18.451)	62.395
	209.363	48.452	0	(160.934)	96.881

3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno:

L'incremento di questa voce è rappresentato dall'acquisto di software applicativo, mentre i decrementi intervenuti sono relativi agli ammortamenti dell'esercizio.

4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili:

Non ci sono variazioni intervenute in tale voce. L'ammortamento civilistico delle spese suddette viene eseguito nel periodo di 10 anni, mentre la deduzione fiscale avviene in 18 anni.

5) Avviamento:

La voce comprende l'avviamento iscritto a seguito dell'acquisto del ramo d'azienda relativo ai negozi di Roma, Milano, Genova e Torino dalla D-Store s.r.l. Il valore originario dell'avviamento pari ad euro 600.000 è stato iscritto con il parere favorevole del Collegio Sindacale. L'ammortamento viene effettuato nei cinque anni.

6) Altre

Questa voce include le migliorie che la società ha effettuato sia nel corrente esercizio che nei precedenti su strutture di terzi ed in particolare sui negozi e sul magazzino di Sesto fiorentino.

L'ammortamento in conto delle spese suddette viene eseguito su un orizzonte temporale di sei anni.

B II - Immobilizzazioni materiali

La composizione ed i movimenti delle immobilizzazioni materiali, e dei relativi fondi ammortamento possono essere esaminati nel prospetto sotto riportato.

Gli incrementi intervenuti in tale voce sono rappresentati principalmente da acquisti di arredi per la sede, per l'acquisto di nuove autovetture e di hardware per il potenziamento della rete dei personal computers in dotazione ai vari uffici della società.

I decrementi sono invece relativi, alla dismissione di mobili, elaboratori ed automezzi.

BENI	Saldo 31.12.07	Incrementi	Decrementi	Saldo 31.12.08
B) II) 01 dettaglio:				
Fabbricati Uffici		196.130		196.130
Fondo ammortamento Fabbricati		(2.364)		(2.364)
Totale B) II) 02				193.766
B) II) 02 dettaglio:				
Impianti	238.048	79.065	(13.943)	303.170
Fondo ammortamento	(152.674)	(33.337)	13.943	(172.068)
Totale B) II) 02	85.374			131.102
B) II) 03 dettaglio:				
Attrezzatura	147.360	7.268	(3.474)	151.154
Fondo ammortamento	(74.520)	(21.541)	3.238	(92.823)
Totale B) II) 03	72.840			58.331
B) II) 04 dettaglio:				
Mobili	198.800	77.524	(32.864)	243.460
Fondo ammortamento	(112.992)	(23.062)	32.864	(103.190)
Valore Netto	85.808			140.270
Macchine Ufficio	19.008	1.122	(2.849)	17.281
Fondo ammortamento	(16.232)	(1.506)	2.849	(14.889)
Valore netto	2.776			2.392
Elaboratori	394.020	36.190	(41.014)	389.196
Fondo ammortamento	(288.167)	(37.698)	40.494	(285.371)
Valore netto	105.853			103.825
Autovetture	27.751	83.427	(7.204)	103.974
Fondo ammortamento	(8.961)	(15.565)	6.392	(18.134)
Valore netto	18.790			85.840
Insegne	17.178	2.450		19.628
Fondo ammortamento	(5.967)	(1.840)		(7.807)
Valore netto	11.211			11.821
Telefono cellulare	3.915	1.606	(401)	5.120
Fondo ammortamento	(2020)	(793)	401	(2.412)
Valore netto	1.895			2.708
Registratore	4.561			4.561
Fondo ammortamento	(3.897)	(419)		(4.316)
Valore netto	664			245
Totale B) II) 04	226.997			347.101
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	385.211			730.300

La seguente tabella evidenzia tutti i parametri relativi ai beni in leasing:

Es. 2007

DESCR.	DATA	DURATA	COSTO	F.DO AMM.	AMM.	DEBITO	ONERI
BENE	STIPULA	CONTRATTO	STORICO	TEORICO	TEORICO	RESIDUO	FINANZIARI
	CONTRATTO	MESI	TEORICO	31/12/2007	ESERC. 2007	AL 31/12/2007	2007
IMMOBILE VIA ARETINA 25	01/07/2000	96	1.121.100	252.248	33.633	202.246	28.399

Es. 2008

DESCR.	DATA	DURATA	COSTO	F.DO AMM.	AMM.	DEBITO	ONERI
BENE	STIPULA	CONTRATTO	STORICO	TEORICO	TEORICO	RESIDUO	FINANZIARI
	CONTRATTO	MESI	TEORICO	31/12/2008	ESERC. 2008	AL 31/12/2008	2008
IMMOBILE VIA ARETINA 25	01/07/2000	96	1.121.100	269.064	16.816	0	14.026

L'immobile in leasing relativo agli uffici di Via Aretina n.25 a Pontassieve è stato riscattato il 17 Luglio 2008. Maggiori dettagli sull'effetto che si sarebbe prodotto sul conto economico e patrimoniale con l'applicazione del principio contabile IAS17 sui canoni di leasing sono riportati nella sezione relativa al "godimento di beni di terzi".

B III – Immobilizzazioni finanziarie –

Partecipazioni

1) a) Partecipazioni in imprese controllate.

La Dmedia Commerce s.p.a. detiene le seguenti partecipazioni:

- una partecipazione del 70% nella società portoghese D-Mail Venda Directa S.A. con sede in Lisbona (Portogallo), Campo Pequeno, 25-A avente un capitale sociale di 155.000 euro. La società ha chiuso l'esercizio 2008 con un utile di 324.499 euro.
- una partecipazione del 70% nella società rumena D-Mail Direct s.r.l. con sede in Bucarest (Romania) str. Vasile Lascar 126 sec.2 costituita il 21/01/2005. La società che ha un capitale di 40.000 di Lei (per un controvalore in Euro di 11.087) ha chiuso con un utile di 550.863 Lei (corrispondenti ad Euro 136.946).
- una partecipazione del 50% nella società Otto s.r.l. con sede in Corciano (PG) in via Grazia Deledda n.14 costituita il 05/01/2005 e che si occupa di logistica per conto di terzi. La società ha chiuso l'esercizio 2008 con una perdita di 13.732 euro ed è stata posta in liquidazione il 19 dicembre 2007.
- Infine il 6 Marzo 2008 è stata costituita la D-Mail s.r.o. con sede a Praga nella Repubblica Ceca, avente un capitale sociale di 200.000 Corone Ceche, della quale la Dmedia Commerce s.p.a. detiene il 70% del capitale sociale pari a 5.649 euro. La società chiude l'esercizio 2008 con una perdita pari a 2.173.122 corone ceche corrispondenti ad euro 80.860. Evidenziamo di seguito le variazioni intervenute in tale voce:

Società	Valore al 31.12.2008	Incrementi	Decrementi	Svalutazioni	Valore al 31.12.2008
Otto s.r.l.	10.000			(10.000)	0
D-Mail Direct S.r.l.	7.507				7.507
D-Mail s.r.o.	0	5.649			5.649
D-Mail Venda Directa S.A.	85.263				85.263
Totale	112.770	5.649		(10.000)	98.419

Società	% di possesso	Capitale sociale	Valore a Bilancio	Patrimonio netto al 31.12.2008	Quota Patr. Netto di pertinenza	Diff. tra quota e val. a bilancio
Otto s.r.l.	50%	40.000	0	8.703	4.351	4.351
D-Mail Direct s.r.l.	70%	11.087	7.507	117.760	82.432	74.925
D-Mail s.r.o.	70%	7.442	5.649	-73.418	-51.393	-57.042
D-Mail Venda Directa S.A.	70%	155.000	85.263	498.710	349.097	263.834
Totale		213.529	98.419	551.755	384.487	286.068

La partecipazione nella Otto s.r.l. è stata svalutata in conseguenza delle perdite sostenute e della procedura di liquidazione volontaria avviata nell'esercizio.

La partecipazione in D-Mail s.r.o. non è stata svalutata tenuto conto della fase di start-up che ha determinato perdite connesse al lancio della attività sul territorio Ceco. I dati economici del 2008 confermano la crescita del fatturato e la redditività dell'azienda in linea con le attese dei piani di sviluppo della società.

A parte la D-Mail s.r.o. che è in fase di start up le altre società controllate hanno un valore di pertinenza del patrimonio superiore al valore a bilancio della partecipazione.

1) d) - Altre Imprese

La voce Altre riguarda la quota, sottoscritta e versata, per l'adesione al Consorzio Nazionale Imballaggi pari a euro 24 e la quota versata nel 2008 al consorzio Re.Media, che si occupa dello smaltimento di prodotti elettrici ed elettronici.

	Valore al 31.12.2007	Incrementi	Decrementi	Valore al 31.12.2008
RE.MEDIA		1.000		1.000
CONAI	24	0	0	24
Totale	24	0	0	1.024

Crediti verso:

imprese controllate

a1) La società non ha crediti immobilizzati nei confronti di controllate.

verso altri

d2) I crediti verso altri con scadenza oltre 12 mesi, inclusi nelle Immobilizzazioni finanziarie, sono così rappresentati:

	Valore al 31.12.2007	Incrementi	Decrementi	Valore al 31.12.2008
<i>Verso Altri</i>				
Depositi cauzionali	33.760			33.760
Totale	33.760			33.760

C - Attivo circolante

I - Rimanenze

Le Rimanenze di magazzino, sono costituite da prodotti finiti destinati alla vendita, da imballaggi, dalla carta per la lavorazione dei cataloghi e da cataloghi semilavorati. Il dettaglio e le variazioni sono le seguenti:

1) materie prime, sussidiarie e di consumo.

	Valore al 31.12.2007	Incrementi	Decrementi	Valore al 31.12.2008
Imballaggi	21.131	6.871		28.002
Carta c/o terzi	65.751	71.050		136.801
Totale	86.882	77.921		164.803

L'incremento delle giacenze di scorte di imballaggi e l'incremento del valore della carta sono legate all'incremento del volume d'affari.

2) semilavorati

	Valore al 31.12.2007	Incrementi	Decrementi	Valore al 31.12.2008
Carta in lavorazione c/o terzi	128.347		(128.347)	0
Totale	128.347		(128.347)	0

Il valore dei semilavorati è rappresentato da cataloghi per la clientela in fase di lavorazione.

4) prodotti finiti e merci.

	Valore al 31.12.2007	Incrementi	Decrementi	Valore al 31.12.2008
Merci e prodotti in viaggio	410.107		(78.820)	331.287
Prodotti finiti e merci	3.028.993		(169.961)	2.859.032
Fondo sval. merce obsoleta	(34.933)	(13.554)		(48.487)
Totale	3.404.167	(13.554)	(248.781)	3.141.832

Le giacenze di magazzino sono leggermente diminuite rispetto all'esercizio precedente. Il fondo svalutazione merce obsoleta a copertura dei costi di smaltimento dei prodotti obsoleti è stato integrato sulla base degli indici di rotazione dei prodotti.

II - Crediti

01 Verso clienti entro 12 mesi

	Valore al 31.12.2007	Incrementi	Decrementi	Valore al 31.12.2008
Clienti	649.204	356.714		1.005.918
F.do svalutazione Crediti	(29.326)	(34.967)	15.308	(48.985)
Clienti al netto del Fondo	619.878	321.747	15.308	956.933
<i>Verso controllate</i>	<i>803.273</i>	<i>267.672</i>		<i>1.070.945</i>
<i>Verso consociate</i>	<i>43.158</i>	<i>1.916.244</i>		<i>1.959.402</i>
<i>Verso controllanti</i>	<i>1.000.000</i>		<i>(1.000.000)</i>	<i>0</i>
Totale	2.466.309	2.505.663	(984.692)	3.987.280

La voce Crediti v/clienti include i crediti commerciali cessioni di beni e prestazioni di servizi. La società non ha crediti di durata superiore ai 5 anni

Il Fondo svalutazione crediti è utilizzato e successivamente adeguato sulla base della migliore stima di perdita sui crediti in essere al 31/12/2008.

Infine il credito nei confronti delle controllate è riferito ai crediti verso la controllata D-Mail Venda S.A. per 503.773 euro, verso la D-Mail Direct s.r.l. rumena per 394.813 euro e verso la D-Mail s.r.o. per 140.897 di cui 40.000 per finanziamenti fruttiferi al tasso euribor oltre 0,5%.

I crediti verso società consociate sono pari ad euro 1.959.402. Nei crediti v/consociate si evidenziano: crediti verso CAT s.p.a. per 1.912.626 di cui 1.300.000 per finanziamenti fruttiferi a breve termine, 612.626 per crediti commerciali; crediti commerciali v/ Publisette s.r.l. per 46.224 euro.

Il credito verso la controllante D-Mail Group spa era relativo ad un finanziamento fruttifero al tasso euribor trimestrale oltre lo spread dello 0,5%.

La suddivisione dei crediti per area geografica è la seguente:

Area	Valore al 31.12.2008	Incidenza %
Italia	2.996.782	74,25%
CEE (Portogallo)	503.773	12,48%
CEE (Rep. Ceca)	140.897	3,49%
CEE(Romania)	394.813	9,78%
Totale	4.036.265	100%

04 bis Crediti Tributari entro 12 mesi

	Valore al 31.12.2007	Incrementi	Decrementi	Valore al 31.12.2008
Crediti vs. erario	159.219		(755)	158.464
Totale	159.219		(755)	158.464

I crediti verso l'Erario sono costituiti tra l'altro da acconti Irap per 157.577 euro e da altri crediti tributari per 886 euro.

04 ter Imposte Anticipate entro 12 mesi

	Valore al 31.12.2007	Incrementi	Decrementi	Valore al 31.12.2008
Crediti per imposte anticipate	31.976	61.887	0	93.863
Totale	31.976	61.887	0	93.863

04 ter Imposte Anticipate oltre 12 mesi

	Valore al 31.12.2007	Incrementi	Decrementi	Valore al 31.12.2008
Crediti per imposte anticipate	100.480	17.384	0	117.864
Totale	100.480	17.384	0	117.864

Per il credito per imposte anticipate si rimanda al commento inserito nel Conto Economico alla voce 22) Imposte sul reddito dell'esercizio.

05 - Crediti verso altri entro 12 mesi:

	Valore al 31.12.2007	Incrementi	Decrementi	Valore al 31.12.2008
Acconti a fornitori	202.084		(202.084)	0
Crediti v/inps per TFR vers.	54.307		(54.307)	0
Altri	2.519	1.974		4.493
Totale	258.910	1.974	(256.391)	4.493

Il TFR versato all'INPS in base alle norme vigenti è stato riclassificato nella voce C dello stato patrimoniale passivo. Nella voce Altri sono ricompresi fondi spese a dipendenti e crediti residuali.

IV - Disponibilità liquide

Sono rappresentate dal denaro esistente in cassa presso la sede ed i negozi e dai saldi attivi nei conti correnti intestati alla società presso gli istituti di credito:

	Valore al 31.12.2007	Incrementi	Decrementi	Valore al 31.12.2008
Denaro e valori nelle casse	21.462	5.567		27.029
C/c postali	29.575	235.281		264.856
Depositi bancari	2.854.358	1.099.003		3.953.361
Totale	2.905.395	1.339.851		4.245.246

D) Ratei e Risconti attivi

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

	Valore al 31.12.2007	Valore al 31.12.2008	Variazioni
Affitti e access.	21.782	21.962	180
Leasing	41.190	0	(41.190)
Cataloghi	143.191	164.367	21.176
Altri	19.796	27.398	7.602
Totale	225.959	213.727	(12.232)

I costi sostenuti per la stampa, la carta e la spedizione dei cataloghi, sostenuti nel dicembre 2008 sono stati imputati al conto economico dell'esercizio nel rispetto del principio della competenza e della correlazione costi-ricavi. Il costo non di competenza è stato riscontato e graverà sul conto economico 2009.

Nella voce altri sono inclusi risconti relativi ad assicurazioni, spese telefoniche, spese di vigilanza e altri oneri operativi non di competenza.

Non esistono risconti attivi di durata superiore a 5 anni.

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

A) Patrimonio netto

Il dettaglio dei conti di patrimonio netto è il seguente:

	Capitale sociale	Riserva Legale	Riserva Straordinaria	Riserva per Arrotondamenti euro	Utile esercizi precedenti	Risultato Esercizio	Totale
Saldi al 31.12.2007	3.600.000	58.141	39.572	2	0	860.842	4.558.557
Destinazione Risultato 2007		43.043	7.799			(860.842)	
Di cui: destinazione dividendo al socio							(810.000)
Risultato Esercizio 2008						1.114.838	1.114.838
Arrotondamenti				1			1
Saldi al 31.12.2008	3.600.000	101.184	47.372	2	0	1.114.838	4.863.396
Possibilità di utilizzazione			ABC				
Quota disponibile			47.372				

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

L' utile relativo all'esercizio 2007 di euro 860.842 è stato distribuito per 810.000 euro alla controllante Dmail Group spa e destinato a riserva legale per 43.043 ed a riserva straordinaria per 7.799.

Il risultato dell'esercizio 2008 riporta un utile netto di 1.114.838 euro.

Esponiamo di seguito la tabella dei movimenti del patrimonio relativi agli ultimi tre anni.

	Capitale sociale	Riserva Legale	Riserva Straordinaria	Riserva per Arrotondamenti euro	(Perdite)/ utili esercizi precedenti	Risultato Esercizio	Totale
Saldi al 31.12.2005	3.600.000	0	16.517	0	(491.633)	531.567	3.656.451
Destinazione Risultato 2005		26.578	13.356		491.633	(531.567)	
Risultato Esercizio 2006						631.262	631.262
Arrot. Euro				(1)			(1)
Saldi al 31.12.2006	3.600.000	26.578	29.873	(1)	0	631.262	4.287.712
Destinazione Risultato 2006		31.563	9.699			(631.262)	
Di cui: destinazione dividendo al socio							(590.000)
Risultato Esercizio 2007						860.842	860.842
arrotondamenti				3			3
Saldi al 31.12.2007	3.600.000	58.141	39.572	2	0	860.842	4.558.557
Destinazione Risultato 2007		43.043	7.799			(860.842)	
Di cui: destinazione dividendo al socio							(810.000)
Risultato Esercizio 2008						1.114.838	1.114.838
Arrotondamenti				1			1
Saldi al 31.12.2008	3.600.000	101.184	47.372	2	0	1.114.838	4.863.396

B) Fondi per rischi ed oneri

Il dettaglio ed i movimenti dei fondi per rischi ed oneri è il seguente:

B2) Per Imposte

	Valore al 31.12.2007	Incrementi	Decrementi	Valore al 31.12.2008
F.do per imposte differite	0	9.133		9.133
Totale	0	9.133		9.133

Le imposte differite sono relative a maggiori ammortamenti fiscali rispetto a quanto civilisticamente calcolato.

B3) Per altri Accantonamenti

	Valore al 31.12.2007	Incrementi	Decrementi	Valore al 31.12.2008
F.do per pacchi persi	36.965	4.535	(5.142)	36.358
F.do garanzia prodotti	19.270	9.632	0	28.902
F.do per altri rischi ed oneri	0	130.000	0	130.000
F.do rischi vendite	41.730	82.407	(41.730)	82.407
Totale	97.965	246.574	(46.872)	277.667

Il Fondo per pacchi persi è stato accantonato per far fronte ad eventuali costi derivanti dalla perdita di pacchi da parte del corriere o delle Poste Italiane non interamente rimborsabili.

Il Fondo garanzia prodotti è stato adeguato a fronte di costi per assistenza e garanzia prodotti ritenuti di competenza dell'esercizio.

Il Fondo rischi su vendite rappresenta un accantonamento a fronte di resi di prodotti da parte dei clienti. Il Fondo rischi ed oneri è stato accantonato per far fronte previsti costi di ristrutturazione aziendale inerenti in particolare il personale dipendente.

C) Trattamento Fine Rapporto di lavoro Subordinato

Il Fondo T.F.R. è determinato sulla base delle competenze maturate da tutti i dipendenti in forza alla data di chiusura del bilancio in base alla legge ed al contratto collettivo di lavoro.

Al 31.12.2008 la società aveva alle proprie dipendenze n. 63 lavoratori subordinati tutti inquadrati in base C.C.N.L. del settore "Commercio" invariati rispetto ai 63 dell'esercizio precedente.

Il Fondo T.F.R. si è movimentato ed è variato nell'esercizio come segue:

	Valore al 31.12.2007	Incrementi	Decrementi	Valore al 31.12.2008
Fondo T.F.R.	436.980	78.873		515.853
Crediti v/INPS per tesoreria	(54.307)	(67.376)		(121.683)
Anticipi T.F.R.	(9.936)	(29.517)		(39.453)
Totale	427.044	(72.327)		354.717

Nel calcolo del fondo è incluso anche il TFR maturato sui ratei del personale.

In base alla normativa vigente parte del TFR è stato versato ad apposito fondo presso l' INPS.

Gli anticipi di ritenute fiscali su future erogazioni di trattamenti di fine rapporto, effettuati in base alla Legge n. 662/1996 sono esposti tra i Crediti verso altri.

D) Debiti

Il dettaglio delle partite di debito, sono i seguenti:

a breve termine	Valore al 31.12.2007	Valore al 31.12.2008	Variazione
Debiti verso banche / poste	3.380	5.204	1.824
Debiti verso fornitori	4.043.755	5.550.144	1.506.389
Debiti verso fornitori: società del gruppo	268.002	11.412	(256.590)
Debiti verso imprese controllate	101.866	280.657	178.791
Debiti verso Controllanti	282.309	945.473	663.164
Debiti Tributarî	219.932	238.570	18.638
Debiti verso Istituti Previdenziali	157.336	174.125	16.789
Altri debiti a breve	326.841	359.785	32.944
Totale	5.403.421	7.576.370	2.161.949

La voce Debiti verso Banche è relativa a spese effettuate con carte di credito Cartasì non ancora addebitate su c/c ordinario. I debiti verso fornitori sono principalmente rappresentati da debiti di natura commerciale inerenti l'attività ordinaria. Nei debiti verso fornitori facenti parte del Gruppo sono inclusi debiti verso la Bow.it per 9.532, verso la Promotion Merate per 1.879 euro.

I debiti verso imprese controllate per 280.657 euro sono rappresentati sostanzialmente da debiti verso la Otto s.r.l. per quote di capitale sottoscritte ma non ancora versate (15.000 euro) e per debiti di natura commerciale (euro 265.657) . I debiti verso la controllante sono relativi a forniture di servizi.

Nei debiti tributari sono stati iscritti i debiti per ritenute IRPEF su collaboratori e dipendenti per 63.138 euro, debiti per imposte sostitutive per 802 euro, debiti per Irap per 174.631 euro. Il debito Ires pari a 589.402 è stato classificato tra i debiti verso la controllante poiché Dmedia Commerce s.p.a. partecipa al consolidato fiscale con la controllante Dmail Group spa.

Nei debiti verso istituti previdenziali sono inclusi debiti v/Inail per 1.188, debiti verso Inps per 92.477, debiti verso Inps su ratei maturati per 65.642 euro, debiti verso fondi previdenziali Integrativi per 14.818 euro.

Negli Altri debiti a breve termine sono inclusi: il debito relativo alle retribuzioni dei dipendenti corrisposti nei primi giorni di gennaio 2009 per 86.596 euro; i debiti nei confronti del personale per le ferie maturate e non godute e per la quota relativa alla 14ma mensilità di competenza dell'esercizio in corso per 22.673 euro; i debiti verso gli amministratori per emolumenti da corrispondere per 15.985 euro e debiti verso collaboratori per 3.163 euro.

I debiti verso fornitori possono essere classificati per area geografica come segue:

Area	Valore al 31.12.2008	Incidenza %
Italia	4.791.202	86,33%
CEE	758.942	13,67%
Totale	5.550.144	100%

E) Ratei e Risconti passivi

Il dettaglio di tali poste è il seguente:

	2007	2008	Variazione
Altri ratei passivi	11.785	17.673	5.888
Totale	11.785	17.673	5.888

I ratei passivi sono relativi ad commissioni su operazioni con carte di credito maturate.

Non sono stati contabilizzati risconti passivi né nell'esercizio 2008 né in quello precedente.

3 - CONTI IMPEGNI RISCHI E D'ORDINE

Il dettaglio dei rischi, degli impegni e degli altri conti d'ordine è il seguente:

	2007	2008
Beni in leasing	202.246	0
Fideiussioni	156.819	156.819

Il valore relativo ai beni in leasing era riferito all' immobile relativo agli uffici di Sieci che è stato riscattato nel mese di luglio 2008.

Le fideiussioni includono: le fideiussioni di euro 91.875 che sono state rilasciate dalla Banca Toscana a favore della società S.E.C.I. a fronte dei nuovi contratti di affitto del capannone adibito alla attività di logistica; la fideiussione per 13.944 euro rilasciata al locatore del negozio di Genova; la fideiussione per 15.000 euro rilasciata al locatore del negozio di Roma; la fideiussione rilasciata al locatore del nuovo negozio di Roma per 36.000 euro. La fideiussione per 10.071 euro rilasciata al locatore del negozio di Torino è decaduta nel corso del 2007.

4 - CONTO ECONOMICO

A) Valore della produzione

1) Ricavi delle vendite e prestazioni

I ricavi per vendite esposte nel conto economico sono così dettagliati:

	2007	2008	Variazioni
Vendita prodotti	23.329.567	26.683.703	3.354.136
Servizi vari	478.882	882.422	403.540
Totale	23.808.449	27.566.125	3.757.676

CANALE	2007	2008	Variazioni
Internet	4.689.162	5.599.602	910.440
Mail / Call center	11.940.258	13.492.330	1.552.072
Negozi diretti	6.700.147	7.591.771	891.624
Outsourcing e altri ricavi	478.882	882.422	403.540

I ricavi delle vendite e delle prestazioni sono derivati quasi interamente dalle vendite multi-channel via catalogo, via internet e retail e da ricavi per servizi co-branded e per cessioni di indirizzi.

Le vendite di prodotti sono state realizzate con la vendita per corrispondenza tramite ordini mediante telefono, fax ed internet. Rispetto all'esercizio precedente si è registrato un forte incremento delle vendite; le vendite effettuate via internet sono incrementate del 19,4%, quelle dei negozi del 13,3% e quelle tramite i canali tradizionali della vendita per corrispondenza del 13,0%.

5) Altri ricavi e proventi

	2007	2008	Variazioni
Recupero spese varie	1.930.947	2.056.970	126.023
Proventi vari	72.839	125.536	52.697
Totale	2.003.786	2.182.506	178.720

La voce Recupero spese varie comprende il recupero di spese di trasporto, di spedizione e di incasso sostenute per la vendita dei prodotti. La voce Proventi vari è rappresentata da addebiti effettuati nei confronti di società controllate relativamente a costi sostenuti in loro nome e per loro conto e da altri ricavi diversi.

Le vendite e i proventi verso società consociate e controllate sono le seguenti:

Vendite di prodotti finiti v/società del gruppo

CAT (CESPITI)	430
CAT	102.795
DMAIL DIRECT	734.050
DMAIL GROUP SPA	483
DMAIL VENDITA	1.883.562
ED. LECCHESI	396
MAGICOM	1.685
	2.811.421

Servizi v/società del gruppo

SERVIZI A DMAIL SRO	42.986
ASS SW DMAIL VENDITA	15.000
SERVIZIA DMAIL DIRECT	120.592
RIADD SPESE (PROVENTI DIV) A DMAIL GROUP	267
SERVIZI TRASP E MKG DMAIL VENDITA	18.379
SERVIZI MKG A DMAIL ESPANA	13.532
SERV. PUBLISETTE	85.343
CAT - PROVENTI DIVERSI (trasp e riadd telef.)	4.851
	300.950

B) Costi della produzione

I costi di produzione possono essere esaminati nel seguente prospetto:

	2007	2008	Variazioni
Acquisti di merci	10.614.963	11.515.350	900.387
Acquisti di imballaggi	287.365	316.134	28.769
Acquisti carta	823.169	1.058.005	234.836
Acquisti materiali di consumo	13.428	17.713	4.285
Acquisti vari	30.272	98.349	68.077
Totale	11.769.197	13.005.551	1.236.354

In generale l'aumento dei costi di produzione è per lo più collegata all'incremento dei volumi di fatturato.

7) Costi della produzione per servizi

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

	2007	2008	Variazioni
Acquisto indirizzi	187.676	168.402	(19.274)
Altre prestazioni professionali	188.055	288.881	100.826
Altri costi media comm.	8.449	7.410	(1.039)
Assicurazioni	17.538	19.854	2.316
Call-Center	320.320	342.453	22.133
Collaborazioni	53.299	53.729	430
Collegamento Internet	51.702	72.464	20.762
Compensi Amministratori	434.981	379.817	(55.164)
Compensi Sindaci	18.638	18.638	0
Costi di formazione	0,00	3.072	3.072
Legali e notari	16.139	28.881	12.742
Manutenzioni e riparazioni	32.837	37.057	4.220
Prestazioni logistiche di terzi e lav. Esterne	843.493	980.100	136.607
produzione cataloghi	1.734.086	1.924.646	190.560
Promozioni e altre spese pubblicitarie	320.877	380.365	59.488
Provvigioni e royalties	510.833	459.226	(51.607)
Revisione contabile	23.988	23.201	(787)
Spedizione cataloghi	2.447.884	2.724.331	276.447
Spese amministrative	46.672	53.415	6.743
Spese diverse di gestione	94.296	114.866	20.570
Spese telefoniche	63.201	74.803	11.602
Spese trasporto su vendite B 2 B	95.130	100.108	4.978
Spese trasporto su vendite B 2 C	2.179.335	2.071.715	(107.620)
Trasporti su acquisti	504.798	484.444	(20.354)
Utenze	74.488	90.412	15.924
Viaggi e trasferte	96.485	99.985	3.500
Totale complessivo	10.365.200	11.002.275	637.075

La spesa per servizi sono aumentate di Euro 637.075. Gli incrementi più rilevanti si sono registrati: a) nei costi per i servizi di logistica che sono incrementati di 136.607 euro in conseguenza dell'incremento dei pacchi spediti e dell'utilizzo di servizi di logistica per i magazzini dei negozi; b) nelle spese di stampa catalogo che sono aumentate di 190.560 euro; c) nelle spese di spedizione catalogo che sono aumentate di 276.447 euro a causa sia dell'incremento del numero di cataloghi distribuiti che dell'incremento dei costi unitari di produzione e di spedizione. Altre spese per

servizi quali le spese di call center, le spese di collegamento internet sono aumentate in conseguenza dell'incremento del volume del fatturato.

8) Godimento beni di terzi

Il dettaglio della voce godimento beni di terzi è così composto:

	2007	2008	Variazioni
Noleggi	7.972	9.019	1.047
Leasing immobile	152.039	41.782	(110.257)
Affitti passivi	645.100	748.262	103.162
Totale	805.111	799.063	(6.048)

Rispetto al precedente esercizio si è registrato un incremento dei costi per affitti in conseguenza del contratto relativo al nuovo negozio di Roma - Viale dei Consoli, attivo dal 1 ottobre 2007 e per la revisione del canone di affitto del negozio di Milano e per la indicizzazione degli altri canoni. Il costo per canoni di leasing immobiliare è diminuito in conseguenza del riscatto esercitato nel mese di luglio 2008.

Come emerge dalla seguente tabella qualora la società avesse contabilizzato tali operazioni secondo il metodo finanziario previsto dal principio contabile IAS 17 avrebbe registrato un maggior utile d'esercizio pari a circa euro 8.487 euro ed un patrimonio netto superiore di circa euro 671.429 al netto dell'effetto fiscale.

EFFETTO APPLICAZIONE IAS 17

		totale
Valore dei beni in leas.finanziario al netto di ammortamenti per euro 252.248	+	868.852
alla fine dell'esercizio precedente		
Beni acquisiti in leasing nell'esercizio corrente	+	0
Beni in leasing riscattati nell'esercizio corrente	-	-852.035
Quote di ammortamento di competenza dell'esercizio	-	-16.817
Rettifiche o riprese di valore sui beni in leasing	+/-	0
Valore dei beni in leas.finanziario al netto di ammortamenti per euro		
alla fine dell'esercizio corrente (a)	=	680.594
Maggior valore complessivo dei beni riscattati determinato secondo il metodo finanziario		
rispetto al valore netto contabile a fine esercizio (b)	=	0
Debiti impliciti per operazioni di leasing alla fine dell'esercizio precedente	+	202.246
di cui: scadenti nell'esercizio successivo		202.246
di cui: scadenti da 1 a 5 anni		
di cui: scadenti oltre 5 anni		
Debiti impliciti sorti nell'esercizio	+	
Rimborso delle quote di capitale nel corso dell'esercizio	-	-202.246
Debiti impliciti per operazioni di leasing alla fine dell'esercizio (c)	=	0
di cui: scadenti nell'esercizio successivo		
di cui: scadenti da 1 a 5 anni		
di cui: scadenti oltre 5 anni		
Effetto complessivo lordo alla fine dell'esercizio (d) (maggiore attivo) (a+b+c)		680.594
Effetto fiscale (K)		-9.165
Effetto complessivo sul patrimonio netto	=	671.429
Storno di Canoni su operazioni di leasing	-	-41.190
Rilevazione degli oneri finanziari su leasing	+	14.026
Quote di ammortamento su contratti in essere	+	16.817
Quote di ammortamento su beni riscattati	-	-2.024
Rettifiche o riprese di valore sui beni in leasing	+/-	0
Effetti sul risultato prima delle imposte (minori costi)	=	12.371
Effetto fiscale ires (K)	-	-3.402
effetto fiscale irap (K)	-	-482
Effetto sul risultato d'esercizio delle rilevazioni dei leasing col metodo finanziario	=	8.487

La voce godimento beni di terzi comprende: i costi sostenuti per la locazione di un immobile sito nel comune di Sesto Fiorentino ed adibito allo stoccaggio dei prodotti ed attività di logistica; i costi di affitto relativi ai negozi di vendita; i canoni di leasing relativi all'immobile adibito ad uffici delle Sieci riscattato nel Luglio 2008.

09) Personale

Il costo per il personale dipendente dell'esercizio 2008 può essere così riassunto:

	2007	2008	Variazioni
<i>Salari e Stipendi</i>			
Stipendi dipendenti sede	1.156.904	1.523.308	366.404
Ratei 13 e 14 sede	159.665	63.008	(96.657)
	1.316.569	1.586.316	269.747
<i>Oneri sociali</i>			
Oneri Previdenziali dipendenti	357.671	466.404	108.733
Contributi Inail dipendenti	10.220	11.190	969
Contributi su 13 e 14 mat.	47.075	18.568	(28.507)
	414.966	496.161	81.195
<i>Trattamento di fine rapporto</i>			
Indennità di licenziam. dip. Sede	105.538	127.152	21.614
	105.538	127.152	21.614
<i>Altri costi del personale</i>			
Rimborsi e costi accessori	4.998	8.807	3.809
	4.998	8.807	3.809
Totale	1.842.071	2.218.436	376.365

Al 31/12/2008 la società aveva alle proprie dipendenze 63 lavoratori subordinati inquadrati in base al C.C.N.L. del settore "Commercio". Non ci sono incrementi rispetto al precedente esercizio.

L'incremento di costo è determinato in dall'incremento delle retribuzioni orarie conseguente alle dinamiche retributive.

10) Ammortamenti e svalutazioni

	2007	2008	Variazioni
Ammortamento beni immateriali	151.827	160.933	9.106
Ammortamento beni materiali	109.256	138.127	28.871
Svalutazioni dei Crediti	17.669	34.967	17.298
Totale	278.752	334.027	55.275

L'aumento degli ammortamenti immateriali è conseguente alla esecuzione nel corrente esercizio di opere di ristrutturazione degli impianti sui negozi di terzi e all'acquisto di nuovo software. L'aumento degli ammortamenti materiali è determinata da nuovi investimenti effettuati nel corso del 2008, in particolare per l'acquisto di nuovi automezzi, per l'acquisto di nuovi mobili e arredi, per l'acquisto di hardware.

Sono stati effettuati nuovi accantonamenti per svalutazione crediti clienti per adeguare il fondo esistente a valori ritenuti congrui.

11) Variazione delle rimanenze

La variazione della voce Rimanenze è così rappresentata:

	2007	2008	Variazioni
Merci e prodotti finiti	(859.685)	248.781	1.108.466
Magazzino semilavorati; Cataloghi	(128.347)	128.347	256.694
Carta c/o lav. Presso terzi	(45.758)	(71.050)	(25.292)
Imballaggi	9.302	(6870)	(16.172)
Totale	(1.024.488)	299.208	1.323.696

12) Accantonamenti per rischi

	2007	2008	Variazioni
Accant. per perdite pacchi	9.725	4.535	(5.190)
Accant. Rischi e oneri futuri	0	130.000	130.000
Accant. per resi su vendite	41.730	82.407	40.677
Accant. per prodotti resi in garanzia	3.365	9.632	6.267
Accant. per merce obsoleta di magazz.	0	13.555	13.555
Totale	54.820	240.129	185.309

L'accantonamento per perdite pacchi viene effettuato in ragione del previsto mancato rimborso da parte dello spedizioniere o dell' Ente Poste Italiane di una parte del valore dei pacchi per i quali è stata presentata denuncia di smarrimento;

L'accantonamento per resi su vendite è stato effettuato sulla base della perdita di margine conseguente al controvalore delle note credito emesse nel primo periodo del 2009 relative a fatture emesse nel 2008.

Lo stanziamento effettuato per resi in garanzia è stato effettuato sulla base di serie storiche relative a resi di prodotti difettosi.

L'accantonamento per rischi ed oneri futuri è stato effettuato per far fronte previsti costi di ristrutturazione aziendale inerenti in particolare il personale dipendente.

14) Oneri diversi di gestione

La voce Oneri diversi di gestione pari è così composta:

	2007	2008	Variazioni
Perdite su crediti	0	173	173
Imposte e tasse diverse (ici e altre)	16.348	14.887	(1.461)
Altri oneri	42.391	53.944	11.553
Abbonamenti	4.129	4.613	484
contributi C.C.I.A.A.	1.615	4.252	2.637
Totale Oneri diversi di gestione	64.483	77.869	13.386

Non vi sono stati sostanziali variazioni nella voce tra gli oneri diversi di gestione.

C) Proventi ed Oneri finanziari

16) Proventi finanziari:

16)d.1 Proventi diversi- da Controllate

La voce include gli interessi attivi per 922 euro derivanti da finanziamenti per 40.000 euro erogati nell'esercizio 2008 alla controllata ceca Dmail s.r.o., il tasso applicato è euribor trimestrale + 0,5%.

16)d.3 Proventi diversi- da Controllanti

La voce include gli interessi attivi su finanziamenti erogati nell'esercizio 2008 alla controllante Dmail Group spa ed ammonta a 48.302 euro. L'importo è inferiore rispetto ai 59.990 dell'esercizio precedente per euro 11.688. Il tasso applicato è euribor trimestrale + 0,5%.

16)d.4 Proventi diversi- da Altri

La voce è così composta:

	2007	2008	Variazioni
Abbuoni attivi	1.228	794	(434)
Plusval. Patrimoniali	1.676		(1.676)
Interessi Bancari	14.450	42.443	27.993
Interessi su c/c postale e diversi	680	5.014	4.334
Totale	18.034	48.251	30.217

17) Interessi ed altri oneri finanziari

b) da altre imprese:

	2007	2008	Variazioni
Interessi Bancari e postali	2.486	39	(2.447)
Spese banca	16.927	16.475	(452)
Spese su c/c postale	3.279	2.171	(1.108)
Altri oneri finanziari	3.562	617	(2.945)
Provvigioni su carte e altri oneri	32.814	44.576	11.762
Abbuoni e arrotondamenti passivi	0	773	773
Interessi su Anticipi valutari	410	0	(410)
Totale	59.478	64.651	5.173

17bis) Utili e perdite su cambi.

	2007	2008	Variazioni
Utili su cambi	(13.374)	(24.487)	-11.113
Perdite su cambi	13.934	40.409	26.475
Utili su cambi maturati	(2.305)	(1.312)	993
Perdite su cambi maturate	2	3	1
Totale	(1.743)	14.613	16.356

Nell'esercizio 2008 abbiamo registrato perdite su cambi determinate dal continuo apprezzamento del dollaro sull'euro. Al 31/12/2008 vi sono perdite su cambi maturate per 2 euro ed utili su cambi maturati per 1.312 euro derivanti dalle posizioni aperte in valuta.

D) Rettifiche di valore di Attività finanziarie

19)a Svalutazioni di Partecipazioni

Si è proceduto alla svalutazione di 10.000 euro per azzerare il valore della partecipazione in Otto S.r.L. in conseguenza dell'avvio della procedura di liquidazione volontaria in data 19 Dicembre 2007.

20) Proventi Straordinari

	2007	2008	Variazioni
Sopravvenienze attive	30.287	50.800	20.513
Totale	30.287	50.800	20.513

La voce comprende tra l'altro sopravvenienze attive dovute a maggiori costi operativi stimati in precedenti esercizi (31.772 euro), a minori imposte per 16.853 .

21) Oneri Straordinari

Gli oneri straordinari dell'esercizio sono relativi a sopravvenienze passive per 22.350 euro riguardanti: a) maggiori oneri Irap per 5.278; b) costi non accantonati per 16.988; e a sanzioni per 84 euro.

22) Imposte su reddito dell'esercizio

La variazione relativa alle imposte sul reddito è così dettagliata:

Imposte correnti

A decorrere dall'esercizio 2005 la società ha esercitato, in qualità di consolidata, l'opzione per il regime del consolidato fiscale nazionale - che consente di determinare l'IRES su una base imponibile corrispondente alla somma algebrica degli imponibili positivi e negativi delle singole società partecipanti.

L'accordo di adesione al consolidato fiscale è stato redatto nel giugno 2008. Il periodo di vigenza del contratto è di tre anni e coinvolge gli esercizi che vanno dal 1 gennaio 2008 al 31 dicembre 2010.

I rapporti economici, oltre che le responsabilità e gli obblighi reciproci, fra la società consolidante e la società controllata sono definiti nel contratto di consolidato per le società del Gruppo D-MAIL.

Il debito per imposte correnti IRES è rilevato alla voce D,10) Debiti verso la società controllante. Il debito per imposte correnti IRAP è rilevato alla voce D,11) Debiti tributari.

Sono state iscritte le imposte di competenza dell'esercizio come la risultante delle imposte correnti da liquidare e delle imposte differite al netto delle imposte anticipate. La società ha optato per il consolidato fiscale nazionale pertanto il debito per IRES corrente è rilevato tra i debiti verso controllante, al netto delle ritenute subite.

	2007	2008	Variazioni
Irap	152.119	174.631	22.512
Ires	285.287	589.402	304.115
Totale	437.406	764.033	326.627

Viene esposto il prospetto di riconciliazione tra l'aliquota ordinaria con riferimento all'Ires ed all'Irap e l'incidenza effettiva di tali aliquote risultante dall'effetto delle variazioni in aumento e diminuzione dell'imponibile dovute alla vigente normativa fiscale.

	Importo imponibile	Ires	% Ires	importo	Irap	% Irap
Risultato esercizio ante imposte	1.808.734	497.402	27,50%	1.808.734	70.541	3,90%
Variazioni in aum./diminuzione:						
Redditi esenti	(134.487)	(36.984)	(2,04%)	(662.676)	(25.844)	(1,42%)
Costi indeducibili	469.033	128.984	7,13%	3.331.666	129.934	7,18%
Altre differenze						
TOTALE	2.143.280	589.402	27,50%	4.477.724	174.631	3,90%
Totale tassazione effettiva	1.808.734	589.402	32,58%	1.808.734	174.631	9,65%

Imposte anticipate e differite

	2007	2008	Variazioni
Imposte anticipate su Ires	(370.234)	(69.177)	301.057
Imposte anticipate su Irap	1.311	(9.332)	(10.643)
Imposte differite Ires	0	8.372	8.372
Totale	(368.923)	(70.137)	439.060

Le variazioni sono ulteriormente dettagliate nella tabella seguente:

	2007				2008				Variazione IRES	Variazione IRAP	Totale Variazione
	Ammontare	effetto	effetto	Totale	ammontare	effetto	effetto	Totale			
	Differenze	fiscale	fiscale	effetto	differenze	fiscale	fiscale	effetto			
	Temporane	IRES	IRAP	fiscale	temporane	IRES	IRAP	fiscale			
tassi	27,5%	3,90%		tassi	27,50%	3,9%		27,5%	3,9%		
rischi su crediti	13.893	3.821	0	3.821	23.868	6.564		6.564	2.743	0	2.743
Garanzia prodotti	19.270	5.299	752	6.051	28.901	7.948	1.127	9.075	2.649	376	3.024
Pacchi persi	36.966	10.166	1.442	11.607	36.359	9.999	1.418	11.417	(167)	(24)	(191)
Rischi legali	0	0	0	0	130.000	35.750	5.070	40.820	35.750	5.070	40.820
Merce obsoleta	34.933	9.607	1.362	10.969	48.488	13.334	1.891	15.225	3.728	529	4.256
TOTALE	105.062	28.892	3.556	32.448	267.615	73.594	9.506	83.100	44.702	5.951	50.653
Avviamento	320.000	88.000	12.480	100.480	406.667	111.835	15.860	127.695	23.834	3.380	27.214
marchi e brevetti	1.244	342	49	391	1.975	543	77	620	201	29	230
TOTALE	321.244	88.342	12.529	100.871	408.642	112.378	15.937	128.315	24.035	3.409	27.444
Spese di rappresentanza	1.693	466	66	532	993	273	39	312	(193)	(27)	(220)
TOTALE	1.693	466	66	532	993	273	39	312	(193)	(27)	(220)
Totale Imposte anticipate	427.999	117.700	16.150	133.850	677.250	186.245	25.482	211.727	68.545	9.331	77.876
Ammortamenti	0	0	0	0	(29.133)	(8.012)	0	(8.012)	(8.012)	0	(8.012)
altre differenze preced. esercizi	(2.552)	(702)	0	(702)	(2.552)	(702)		(702)	0	0	0
Differenze fiscali es. precedenti (2004)	(217)	(60)	0	(60)	(217)	(60)		(60)	0	0	0
Utile e perd su cambi	(2.303)	(633)	0	(633)	(1.309)	(360)		(360)	273	0	273
Totale Imposte differite	(5.072)	(1.395)	0	(1.395)	(33.211)	(16.785)	0	(16.785)	(7.739)	0	(7.739)
Imposte antic.su perd. Fisc. Preced.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale Imposte antic.-differite a CE	422.927	116.305	16.150	132.455	644.038	177.111	25.482	202.593	60.806	9.331	70.137

L'effetto economico netto di 70.137 risultante dalla tabella è stato imputato nei costi alla voce 22 b relativa alle imposte differite ed anticipate.

Altre Informazioni

Il capitale sociale è interamente versato ed ammonta a euro 3.600.000.=.

Nel corso dell'esercizio 2008 la società non ha posto in essere operazioni con strumenti finanziari derivati di copertura e/o speculativi. In data 29.12.2008 è stato effettuato l'atto di fusione con Cat Import Export s.p.a. con efficacia civilistica a partire dal 31.12.2008 (data di esecuzione dell'ultima delle iscrizioni dell'atto di fusione al registro imprese) e contabili e fiscali a partire dal 1 Gennaio 2009. La denominazione sociale è stata variata da D-Mail s.r.l. in Dmedia Commerce s.r.l. e in data 12 Gennaio 2009 la società si è trasformata in società per azioni.

Attività di direzione e coordinamento (art. 2497 e seg. del c.c.)

La società è soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte della società Dmail Group SpA società con sede in Milano Via Ripamonti n. 89 Iscritta la Registro Imprese al numero 12925460151

I dati dell'ultimo bilancio approvato della Dmail Group spa possono essere così rappresentati:

Bilancio di esercizio della società/ente alla data dell'ultimo esercizio chiuso

ATTIVITA' (valori in euro)	31/12/2006	31/12/2007
Attività non correnti		
Attività immateriali		
Avviamento ed altre attività immateriali a vita indefinita		
Attività immateriali a vita definita	37.850	22.929
Attività materiali		
Immobili, impianti e macchinari	172.076	141.624
Altre attività non correnti		
Partecipazioni	32.437.543	40.574.415
Titoli e crediti finanziari	620	22.311
Attività per imposte anticipate	1.908.093	1.636.124
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI (A)	34.556.180	42.397.403
Attività correnti		
Crediti tributari	293.649	85.474
crediti commerciali, vari e altre attività correnti	864.362	1.913.546
<i>di cui parti correlate</i>	<i>786.553</i>	<i>1.827.457</i>
Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti	9.211.153	6.283.969
<i>di cui parti correlate</i>	<i>9.211.153</i>	<i>6.283.969</i>
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	1.226.212	319.780
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI (B)	11.597.375	8.602.769
TOTALE ATTIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE ©		
TOTALE ATTIVITA'	46.153.556	51.000.172

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA' (valori in euro)	31/12/2006	31/12/2007
TOTALE PATRIMONIO NETTO (D)	30.566.850	30.652.679
Passività non correnti		
Passività finanziarie non correnti	9.846.573	10.212.010
IFR e altri fondi relativi al personale	18.228	27.424
Fondo imposte differite	7.293	18.127
Passività finanziarie per locazioni	39.702	13.547
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI (E)	9.911.796	10.271.108
Passività correnti		
Passività finanziarie correnti	4.110.311	9.053.578
<i>di cui parti correlate</i>	<i>1.500.000</i>	<i>1.000.000</i>
Passività finanziarie per locazione	34.133	18.141
Debiti tributari	15.525	
Debiti commerciali, vari e altre pass. correnti	1.515.941	1.004.667
<i>di cui parti correlate</i>	<i>52.514</i>	<i>161.924</i>
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI (F)	5.675.910	10.076.385
TOTALE PASSIVITA' (H=E+F)	15.587.707	20.347.493
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA' (D+H)	46.153.556	51.000.172

CONTO ECONOMICO (valori in euro)	31/12/2006	31/12/2007
Ricavi	22.282	715.864
<i>di cui parti correlate</i>	<i>22.282</i>	<i>715.864</i>
Altri ricavi	1.208	100.084
<i>di cui parti correlate</i>	<i>1.208</i>	<i>100.084</i>
Totale ricavi e altri proventi	23.491	815.947
Costi per acquisti	(14.307)	(13.950)
Costi per servizi	(1.564.216)	(1.681.897)
<i>di cui parti correlate</i>	<i>(223.408)</i>	
<i>di cui non ricorrenti</i>	<i>(200.921)</i>	
Costi per il personale	(286.685)	(474.203)
Altri costi operativi	(116.301)	(114.636)
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(91.132)	(69.946)
Risultato operativo	(2.049.149)	(1.538.683)
Proventi finanziari	311.840	1.345.910
<i>di cui parti correlate</i>	<i>304.737</i>	<i>1.344.820</i>
Oneri finanziari	(560.867)	(848.625)
<i>di cui parti correlate</i>	<i>(37.110)</i>	<i>(59.990)</i>
Risultato ante imposte	(2.298.176)	(1.041.398)
Imposte sul reddito	725.434	403.459
Risultato dell'esercizio	(1.572.742)	(637.939)

La società Dmail Group SpA è obbligata alla redazione del bilancio consolidato. I dati sopra riportati sono comunque inerenti al bilancio individuale della società.

Compensi corrisposti nell'esercizio 2008 agli amministratori e ai sindaci

L'assemblea dei soci del 28 Aprile 2008 ha provveduto alla nomina di un nuovo consiglio di Amministrazione così composto: Ferreira Soares Joaquim (Presidente) , Brigitte Stetter, Cristian Biasoni, David Mozzetti, Adrio Maria De Carolis.

Il Consiglio di Amministrazione del 28 Aprile 2008 ha attribuito deleghe ai seguenti signori:

1. Ferreira Soares Joaquim – Presidente del C.d.A
2. Adrio Maria De Carolis - Vicepresidente del C.d.A.
3. Cristian Biasoni – Amministratore Delegato
4. Brigitte Stetter – Consigliere Delegato
5. David Mozzetti – Consigliere delegato-

L'assemblea del 28 Aprile 2008 ha attribuito al consiglio di amministrazione i seguenti compensi annuali:

Ferreira Soares Joaquim -	euro	101.000
Brigitte Stetter -	euro	130.000
David Mozzetti -	euro	75.000
Adrio De Carolis -	euro	20.000

L'assemblea del 21 Aprile 2006 ha inoltre nominato membri del Collegio Sindacale i seguenti signori:

1. Boschi Simone - Presidente del Collegio Sindacale
2. Ferretti Claudia - Sindaco Effettivo
3. Serafini Maurizio - Sindaco Effettivo

Nell'anno 2008 ai membri del Collegio Sindacale sono stati corrisposti i seguenti compensi per un totale complessivo di 17.921 oltre 4% CAP euro così ripartiti:

Boschi Simone	7.385
Ferretti Claudia	5.268
Serafini Maurizio	5.268

Per quanto riguarda la natura dell'attività dell'impresa, gli eventi successivi significativi e i rapporti con le società del gruppo si rimanda alla Relazione sulla Gestione redatta dagli Amministratori.

Il presente bilancio è conforme alla legge

IL PRESIDENTE DEL C.d.A.

Ferreira Soares Joaquim



DMEDIA COMMERCE SpA
Sede in Via Aretina 25 Loc. Le Sieci – Pontassieve (Fi)
Cap. Sociale € 3.600.000 i.v.
Codice fiscale, partita Iva, Reg. Imprese Firenze 04071720488

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE
ALL'ASSEMBLEA CONVOCATA PER L'APPROVAZIONE DEL
BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31/12/2008**

Signori Soci,

Il Bilancio al 31 Dicembre 2008 chiude con un risultato positivo di Euro 1.114.838= .
Gli amministratori Vi hanno convocato per l'approvazione del bilancio predetto ai sensi dell'art. 2479 del codice civile.




Il Collegio Sindacale Vi riferisce per quanto di sua competenza ai sensi dell'art. 153 D.Lgs. 24/2/1998 n. 58, in osservanza delle disposizioni concernenti le società non quotate sui mercati regolamentati, tenuto conto che il Vostro socio unico Dmail Group S.p.a. è quotato in borsa dal 22/12/2000.

VIGILANZA SVOLTA E INFORMAZIONI RACCOLTE

Nel corso dell'esercizio l'organo di controllo ha svolto le proprie mansioni dettate dall'art. 149 comma 2° del D. Lgs. 58/98 ed ha altresì svolto le riunioni previste dall'art. 2404 del codice civile come previsto dall'art. 2477, tenendo i dovuti contatti con la struttura societaria e la società di revisione Reconta Ernst & Young, come risulta in dettaglio dai libri sociali obbligatori.

Nell'adempimento dei suoi doveri, anche in riferimenti ai primi mesi successivi alla chiusura dell'esercizio, per quanto di competenza dell'esercizio stesso, il Collegio:

- a) ha constatato l'osservanza delle disposizioni di legge e di statuto;
- b) ha constatato che l'amministrazione societaria è impostata secondo corretti principi, essendo stato informato anche a questo fine dagli amministratori sull'attività svolta, sulle operazioni e sui fatti di maggior rilievo, anche all'occorrenza con riferimento alla controllante;
- c) ha vigilato sull'adeguatezza dei controlli interni e dell'organizzazione amministrativa e contabile, risultati semplici, chiari e affidabili. Ha ricevuto periodiche situazioni contabili, sulle quali ha tempestivamente fatto presente le proprie osservazioni. Ai Sindaci non è stato necessario avvalersi dell'opera di propri dipendenti e/o ausiliari (Art. 151 comma 3° D.Lgs. 58/98);

- d) ha constatato e ritenuto adeguato lo scambio regolare e tempestivo di notizie e dati economici, finanziari e patrimoniali, da e verso la controllante; l'adeguatezza delle disposizioni è altresì confermata dall'abbondanza e precisione delle informazioni fornite nella Nota Integrativa del Bilancio al 31 Dicembre 2008;
- e) non è venuto a conoscenza di irregolarità e non ha ricevuto alcuna segnalazione o denuncia dai soci.
- f) ha mantenuto i contatti di rito con la società di revisione RECONTA ERNST & YOUNG incaricata della certificazione del bilancio della capogruppo.

ANALISI DI ALCUNE POSTE DEL BILANCIO

Il Collegio ritiene opportuno sottoporVi le proprie considerazioni su alcune voci di bilancio, sulla situazione patrimoniale, sui criteri di valutazione, al fine di agevolare l'esame del documento presentatoVi per l'approvazione da parte degli amministratori.

Nel prospetto che segue si evidenziano le più rilevanti poste contabili dell'esercizio anteposti dalle corrispondenti voci dell'esercizio precedente, al fine di evidenziare il trend.

I dati sono espressi in Euro e sono peraltro già ampiamente dettagliati nel bilancio e nella nota integrativa.

A) Fra le voci dello Stato patrimoniale, si evidenziano, nell'Attivo:

	2007	2008
Immobilizzazioni immateriali	209.363	96.881
Immobilizzazioni materiali	385.211	730.300
Immobilizzazioni finanziarie	136.554	133.203
Attivo circolante	9.541.685	11.913.845
di cui		
Crediti v/Clienti	663.036	956.933
Crediti v/Controllate	803.273	1.070.945
Crediti v/ imprese consociate	43.158	1.959.402
Crediti v/Controllanti	1.000.000	0
Crediti tributari	159.219	158.464
Crediti per Imposte anticipate	132.456	211.727
Crediti v/altri	258.910	4.493
Disponibilità liquide	2.905.395	4.245.246
Ratei e risconti attivi	225.959	213.727

B) Nel Passivo si evidenziano:

Patrimonio Netto	4.558.557	4.863.396
Fondo accantonamenti	97.965	286.800
Fondo T.F.R.	427.044	354.717
Debiti	5.403.421	7.565.370
di cui (fra i più rilevanti)		
Fornitori correnti	4.311.757	5.561.556
Debiti v/Banche entro 12 mesi	3.380	5.204

Debiti v/controllate entro 12 mesi	101.866	280.657
Debiti v/controllanti entro 12 mesi	282.309	945.473
Debiti tributari entro 12 mesi	219.932	238.570
Altri debiti entro 12 mesi	326.841	359.785
Debiti v/Istituti Previd.li entro 12 mesi	157.336	174.125
Ratei e risconti passivi	11.785	17.673

C) I Conti d'Ordine espongono:

Beni di terzi	202.246	0
Fidejussioni	156.819	156.819

D) Fra le voci del Conto Economico si evidenziano:

Valore della produzione	25.812.235	29.748.631
di cui		
Ricavi attività propria	23.808.449	27.566.125
Costi della produzione	24.155.146	27.976.558
di cui		
Acquisto materiale e merci	11.769.197	13.005.551
Costi per servizi	10.365.200	11.002.275
Godimento beni di terzi	805.111	799.063
Costi del personale	1.842.071	2.218.436
Ammortamento Immob. Immateriali	151.827	160.933
Ammortamento Immob. Materiali	109.256	138.127
Svalutazione crediti	17.669	34.967
Accantonamento per rischi	54.820	240.129
Oneri diversi di gestione	64.483	77.869

Spingendo l'analisi più a fondo si traggono le seguenti

CONSIDERAZIONI DI SUPPORTO

- 1) La voce Immobilizzazioni Immateriali evidenzia un decremento di € 112.482 pari al -53,72%
- 2) La voce Immobilizzazioni Materiali registra incrementi per € 345.089 pari al + 89,58%.
- 3) Le Immobilizzazioni Finanziarie registrano un decremento per € 3.351 pari al - 2,45%.
- 4) Nella voce Ratei e Risconti Attivi si evidenzia un decremento per € 12.232 pari al - 5,41%.
- 5) Il valore complessivo delle rimanenze a fine esercizio passa da euro 3.619.396 del 2007 a euro 3.306.635 del 2008 (- 6,64%)
- 6) Il totale dell'attivo circolante è incrementato rispetto al precedente esercizio di oltre il 25 per cento; hanno contribuito a tale maggior valore, i crediti come segue:

- Incremento Crediti verso Clienti commerciali, entro 12 mesi	+ 337.055	(+54,37%)
- Incremento Crediti v/controllanti e consociate entro 12 mesi	+ 916.244	(+87,83%)
- Incremento Crediti v/controllate entro 12 mesi	+ 267.672	(+33,32%)
- Incremento crediti da imposte correnti e anticipate 12 mesi	+ 79.271	(+59,85%)
- Decremento crediti verso altri, entro 12 mesi	- 254.417	(- 98,26%)

L'analisi appena fornita rende un'efficace conferma sulla soddisfacente situazione finanziaria della Vostra società, considerando anche il sensibile aumento della consistenza delle liquidità.

Idonea conferma sul buon risultato finanziario si ha dall'esame seguente: a fronte di un attivo circolante di €/000 11.913 vi sono debiti di €/000 7.565, in rapporto di +57,34; epurando del valore scorte l'attivo circolante si ha $(11.913 - 3.306) = 8.607$ dal quale, nel rapporto coi predetti debiti, scaturisce un indice di +13.77% .

7) Il totale del Valore della Produzione è aumentato rispetto all'esercizio precedente di Euro/000 3.936 (+15,25%) e dimostra come gli amministratori abbiano mantenuto la politica gestionale iniziata negli anni precedenti, che ha visto incrementi annui sempre fra il 15 ed il 20% provocati dal miglioramento delle vendite per la maggior parte on-line e via catalogo.

La differenza fra valore e costi della produzione, sottoesposti in migliaia di euro è incrementata del 6,94%, cui concorrono con segno opposto gli incrementi di costi per materie/merci (+ 1.236 pari a +10,50%) e per servizi (+ 637 pari a + 6,14%).

Il coerente rapporto fra la volontà gestionale di operare una politica di marketing più onerosa ma senz'altro premiante e i risultati ottenuti in termini economici fa trasparire il costante controllo operato dagli stessi amministratori.

8) A conferma di quanto già esposto circa i buoni risultati raggiunti, si evidenzia l'andamento dell'EBITDA:

positivo nel 2005 per 1.869 migliaia di euro
positivo nel 2006 per 1.652 migliaia di euro (2005/2006 = -11,62%)
positivo nel 2007 per 1.991 migliaia di euro (2006/2007 = +20,52%).
positivo nel 2008 per 2.346 migliaia di euro (2007/2008 = +17,77%)

Anche l'EBIT risulta incrementato:

666 migliaia di euro nel 2004
1.470 migliaia di euro nel 2005
1.310 migliaia di euro nel 2006
1.657 migliaia di euro nel 2007 (+20,52 rispetto al 2006)
1.772 migliaia di euro nel 2008 (+ 6,87 rispetto al 2007)

9) Il Patrimonio Netto evidenzia la seguente struttura:

CAPITALE SOCIALE	3.600.000
RISERVE	148.558
UTILE	<u>1.114.838</u>
totale	4.863.396

La struttura patrimoniale tratta dal bilancio è la seguente:

R
G
J

attività	2007	2008	passività	2007	2008
IMMOBILIZZAZIONI	6,96%	7,33%	PATRIMONIO	43,42%	37,16%
ATTIVO CIRCOLANTE	90,88%	91,04%	DEBITI A BREVE	51,47%	57,80%
RATEI E RISCONTI ATTIVI	2,15%	1,63%	FONDI (DEB. A LUNGO T.)	5,00%	4,90%
			RATEI E RISCONTI PASSIVI	0,11%	0,14%
Totali	100%	100%		100%	100%

CRITERI DI VALUTAZIONE

La società di revisione RECONTA ERNST & YOUNG non ha effettuato alcuna segnalazione al Collegio circa eventuali difformità o inesattezze dei criteri di valutazione adottati per le varie poste attive e passive e per la determinazione dei componenti di reddito.

A tal proposito il Collegio precisa che:

- le immobilizzazioni immateriali sono imputate all'attivo e ammortizzate per i motivi esposti nella relazione e nella nota integrativa al bilancio, condivisi dall'Organo di Controllo;
- per le partecipazioni è stato mantenuto il valore dell'esercizio precedente, senza necessità di apportare alcuna rettifica/svalutazione e non di una circoscritta svalutazione di una partecipazione per un valore del tutto irrilevante di €/000 10;
- il fondo trattamento fine rapporto è pari alle spettanze maturate a favore del personale dipendente a fine esercizio;
- i crediti sono iscritti al valore nominale, corrispondente al presunto valore di realizzo;
- le operazioni infra-gruppo, analiticamente indicate nella relazione degli amministratori e confermate in bilancio nelle voci di credito/debito verso controllate/controlanti, rientrano fra quelle svolte in via ordinaria da una holding. In particolare trattasi di rapporti relativi a merci compravendute, a servizi eseguiti o ricevuti, a crediti e debiti anche finanziari, come riportato anche in nota integrativa, il tutto disciplinato su basi contrattuali.

I rapporti con gli amministratori ed i soci (c.d. parti correlate), improntati da corretti criteri, non hanno dato luogo a situazioni di contrasto di interessi, non ritenendo di considerare tali quelle concernenti le società del gruppo.

RAPPORTI CON LA SOCIETA' DI REVISIONE

In virtù dei rapporti intercorsi con la società di revisione e a seguito dell'esame del libro della revisione, il collegio concorda con le metodologie di verifica da essa adottate in ottemperanza al D. Lgs. 58/98.

Si rilevano le seguenti aree di controllo sulle quali la medesima ha operato in corso d'anno:

- Esame sul sistema di controllo interno, anche nell'ambito della contabilità e delle scritture;
- Controllo sulle scritture contabili, i libri sociali ed i registri contabili e fiscali;

- Controlli degli adempimenti verso il fisco e la previdenza;
- Controlli sulle disponibilità finanziarie e sulla consistenza della liquidità aziendale;
- Controlli dei verbali redatti dagli Amministratori, dai Soci, dai Sindaci Revisori;
- Interazione con direzione e collegio sindacale, recepimento costante delle informazioni provenienti da detti organismi.

NOTIZIE SULLA GESTIONE NEI PRIMI MESI DELL'ESERCIZIO SUCCESSIVO

Questo Collegio ha esaminato le risultanze della gestione commerciale del primo periodo 2009; rilevante il fatto che si è provveduto alla fusione per incorporazione della società CAT IMPORT-EXPORT SRL, società con capitale posseduto interamente dalla capo-gruppo ed avente attività affine alla società oggetto della relazione. Intendendo con essa unire sinergie e migliorarne l'efficienza ottenendone risparmi sulla gestione.

In data 12/01/2009 la società si è trasformata in Società per Azioni.

IL CONTROLLO INTERNO E L'INTERAZIONE CON IL COLLEGIO SINDACALE

L'innovazione tecnologica da una parte consente e dall'altra obbliga a migliorare sempre la qualità dei processi aziendali pur se ciò comporta una serie di problematiche quali la creazione e il mantenimento delle necessarie competenze tecniche, l'organizzazione dei ruoli, l'individuazione delle priorità e il controllo delle criticità.

Questo Collegio ha monitorato l'azienda in riferimento alle tematiche seguenti:

■ Salvaguardia del patrimonio aziendale - gli amministratori continuano su una politica gestionale che valorizza l'azienda, a beneficio della base sociale e quindi del gruppo D-Mail; nei vari livelli operativi si è verificata la consapevolezza dei ruoli rivestiti dal personale dipendente e dirigenziale anche in funzione della protezione da assicurare ai dati, ai valori e ai beni aziendali, con implicazione delle attività di tutela da perdite derivanti da errori o altri fattori negativi sia interni che esterni.

■ Accuratezza e validità dei dati contabili - è stata riscontrata la costante e tempestiva rispondenza fra i dati contabili forniti per le verifiche e i fatti gestionali rappresentati. L'attività è stata valutata in relazione agli scopi di utilizzo delle informazioni, a loro volta coinvolte in processi da cui sono state generate le notizie necessarie agli organi e alle aree aziendali.

■ Efficienza operativa nell'eseguire l'indirizzo direzionale - le direttive impartite dall'Organo Amministrativo sono state rispettate coerentemente, senza alcuna interpretazione soggettiva né difformità operativa. Si è pertanto constatato che l'azienda ha una propria capacità di sviluppare comportamenti e linee di azione coerenti con l'oggetto sociale.

Handwritten signature and initials in the bottom right corner of the page.

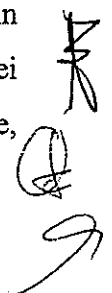
Risultante del monitoraggio dei punti descritti è la constatazione di coesione aziendale e di efficacia sia nell'interpretare e concretizzare l'indirizzo gestionale, sia nel fornire alla direzione il flusso di informazioni e di risultati su cui basare l'analisi consuntiva e la valutazione della futura politica direzionale.

La struttura organizzativa e contabile appare adeguata alle necessità aziendali, così come risultano efficaci le procedure adottate per garantire la qualità nel flusso delle informazioni e nella rappresentazione contabile.

Il sistema di controllo interno che l'azienda adotta verte sui seguenti elementi:

- Ambiente aziendale: realtà socio-organizzativa, impronta manageriale e gestione delle risorse umane: non sono stati riscontrati fenomeni o agenti che abbiano influito sull'ambiente.
- Rischi, relazionati alle finalità aziendali: il riferimento è al rischio di mancato o parziale raggiungimento degli obiettivi prefissati. In generale l'Organo Amministrativo è in grado di verificare lo stato di avanzamento delle linee gestionali deliberate, così da poter intervenire tempestivamente con eventuali correttivi caratterizzati da decisioni di impronta diversa rispetto a quelle iniziali; in ogni caso l'insuccesso di un'eventuale indirizzo comporta sempre le opportune analisi anche per fornire una base di esperienza a vantaggio degli obiettivi futuri.
- Attività di controllo in senso stretto: l'azienda è organizzata in modo da svolgere un insieme di azioni tali da assicurare un razionale contenimento dei rischi, garantendo al management che le strategie siano perseguite nel modo più corretto possibile.
- Sistema informativo inteso come l'insieme delle procedure e delle notizie a disposizione dell'azienda, del suo Organo Amministrativo e di ogni suo addetto: è stata constatata una soddisfacente organizzazione del sistema che ha permesso valutazioni efficaci anche in relazione con lo scenario di mercato nel quale l'azienda opera.
- Monitoraggio, consistente nella supervisione sul sistema di controllo, e nel campionamento dei fenomeni gestionali che sono esaminati nel loro flusso aziendale. L'attività in tal senso viene svolta in modo globalizzato, ciascuno per quanto concerne le proprie competenze ma complessivamente risultante come un unico processo, e riguarda in generale anche gli organi di controllo esterno (Società di Revisione e Collegio Sindacale) che possono fornire impulsi per migliorare l'efficacia del sistema aziendale e del monitoraggio stesso.

Si è constatata una soddisfacente efficienza gestionale sicuramente aiutata dall'adeguatezza della struttura organizzativa e dalla presenza di procedure amministrative in grado di garantire i flussi di dati e informazioni adeguati alle varie necessità conoscitive, nei vari livelli aziendali quali l'area acquisti, l'area vendite, l'area magazzino, l'area personale, l'area contabile-finanziaria.



I dati di natura contabile e finanziaria, a loro volta, sono stati la base di partenza per l'attività di auditing esterno svolta dalla Società di Revisione.

L'organizzazione aziendale consente scambi informativi fra il Consiglio di Amministrazione, la Società di Revisione e il Collegio Sindacale; quest'ultimo ha così potuto esaminare come l'azienda effettua il controllo sull'economicità della gestione, sull'attendibilità dei dati e delle scritture contabili, sulla corrispondenza dell'operato fra i vari settori di cui si compone. L'analisi dei fattori di rischio e la verifica della capacità aziendale di monitorare le variabili in grado di influenzare le decisioni aziendali, consentono a questo Collegio di ritenere soddisfacente il complesso aziendale nelle sue componenti di controllo e monitoraggio interno.

Non sono stati individuati fenomeni di *management override*: viene quindi rispettata l'indipendenza dell'area contabile-finanziaria consentendo l'obiettività dei dati prodotti da essa. Questo Collegio ha constatato un sufficiente livello di presenza degli elementi che influenzano il ciclo contabile-finanziario:

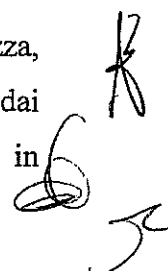
- separazione dei compiti;
- uso di documentazione autorizzata;
- rilevazione tempestiva degli eventi gestionali;
- rispetto della competenza di periodo;
- corrispondenza fra scritture contabili e fatti di gestione;
- analisi periodica delle risultanze contabili da parte di personale indipendente.

Come già si è avuto modo di relazionare in passato, la capacità di adeguare l'organizzazione aziendale secondo i mutamenti di carattere giuridico trova i suoi più evidenti esempi con l'introduzione del nuovo Libro Quinto del Codice Civile contenente le modifiche al diritto societario di cui al D. Lgs. 6/2003, con il recepimento in Italia della normativa sulla tutela della Privacy di cui al D. Lgs. 196/2003, con il riassetto giuridico della tutela del Risparmio, con l'introduzione dei Principi Contabili Internazionali.

NOTIZIE IN MATERIA DI SICUREZZA DATI E PRIVACY

Durante l'esercizio è stato verificato che la Società ha provveduto ad aggiornare il "DOCUMENTO PROGRAMMATICO SULLA SICUREZZA" al fine di ottemperare a quanto previsto dall'articolo 34, comma 1, lettera g) del D. Lgs 196/2003 in materia di misure di sicurezza da adottare in presenza di trattamento di dati mediante strumenti informatici.

Risulta nominato un responsabile, al quale sono attribuiti incarichi in merito alla sicurezza, all'amministrazione del sistema, nonché alla garanzia di soddisfare i diritti esercitabili dai soggetti interessati al trattamento; egli è preposto, insieme ad eventuali soggetti esperti in



materia, alla formazione degli incaricati al trattamento dati, al fine di informarli sulle misure di sicurezza che devono essere adottate o modificate in presenza di cambiamenti di mansioni, o in occasione dell'introduzione di nuovi e significativi strumenti che implicino delle modifiche rilevanti nel trattamento dei dati personali.

Si prende atto inoltre che la Società, utilizzando supporti cartacei ed informatici per il trattamento dei dati, ha provveduto ad adottare le misure necessarie a tutelare qualsiasi tipo di accesso non autorizzato da parte di terzi non incaricati, mediante idonei strumenti o procedimenti previsti dalla vigente disciplina. Detti supporti riguardano sia la conservazione o l'elaborazione dei dati, sia le modalità di accesso ai medesimi, siano essi cartacei che informatici.

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

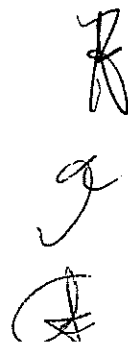
In data 29/03/2009 il Consiglio di Amministrazione ha presentato la propria relazione sul bilancio chiuso al 31/12/2008. La stessa risulta redatta in coerenza ed in conformità alle norme previste dal Codice Civile, più precisamente in essa si rileva quanto segue:

- introduzione;
- analisi della situazione della società e dell'andamento del risultato di gestione;
- investimenti effettuati con il relativo commento ed analisi sugli indicatori ad essi riferiti;
- esposizione delle maggiori voci di bilancio compreso il rendiconto finanziario e la forza lavoro;
- esposizione sull'andamento della gestione, compreso "attività di ricerca e sviluppo" e "attività di direzione e coordinamento art. 2497 e segg. c.c."
- l'accordo di adesione al Consolidato Fiscale;
- notizie sui rapporti con società controllate, collegate, controllanti e consociate;
- parti correlate compreso numero e valori di azioni o quote delle società di cui sopra;
- fatti di rilievo dopo la chiusura;
- l'evoluzione sul futuro della gestione;
- altre informazioni tra cui: passività potenziali, impatto ambientale, informazioni ai sensi dell'art. 2428 c.2 punto 6 bis c.c., rischio di credito, rischio su tasso di cambio e di interesse, documento programmatico sulla sicurezza.

PROPOSTE IN ORDINE AL BILANCIO DI ESERCIZIO

Gli amministratori propongono l'approvazione:

- del bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008;
- del risultato economico, che ammonta ad euro 1.114.838,22=;



- della sua destinazione quanto ad euro 1309,20 a riserva per utili su cambi da conversione, quanto ad euro 55.741,91 a riserva legale, quanto ad euro 7.787,11 a riserva straordinaria, e per euro 1.050.000 a dividendo distribuibile al socio.

Su dette proposte questo Collegio non ritiene sussistere alcun motivo ostantivo.

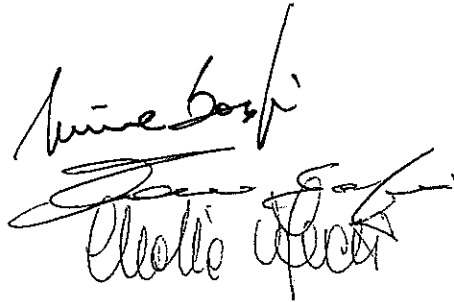
Sulla base delle considerazioni fin qui esposte, questo Collegio invita i Signori Soci a voler deliberare circa l'approvazione del bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008, costituito da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa, e corredato dalla Relazione degli Amministratori, circa il risultato di esercizio, come più sopra indicato, e circa la sua destinazione summenzionata.

IL COLLEGIO SINDACALE

Rag. Simone Boschi

Dott. Rag. Maurizio Serafini

Rag. Claudia Ferretti



**Relazione della società di revisione
ai sensi degli artt. 156 e 165 del D. Lgs. 24.2.1998, n. 58**

Agli Azionisti della
Dmedia Commerce S.p.A. - già Dmail S.r.l. -

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Dmedia Commerce S.p.A. già Dmail S.r.l., chiuso al 31 dicembre 2008. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della Dmedia Commerce S.p.A.. È 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, 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 i risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

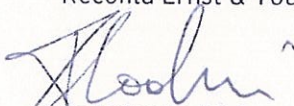
Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 11 aprile 2008.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Dmedia Commerce S.p.A. al 31 dicembre 2008 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.
4. A titolo di richiamo di informativa si segnala che nell'ambito del progetto di riorganizzazione societaria posto in atto dalla controllante Dmail Group S.p.A., con atto datato 29 dicembre 2008 avente efficacia contabile e fiscale a decorrere dal 1° gennaio 2009, la società ha proceduto alla fusione per incorporazione della CAT Import export S.p.A. ed alla contestuale variazione della denominazione sociale in Dmedia Commerce S.r.l.. Successivamente, in data 12 gennaio 2009, l'assemblea straordinaria degli azionisti ha deliberato la trasformazione da società a responsabilità limitata in società per azioni.
5. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge, compete agli amministratori della Dmedia Commerce S.p.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dall'art. 156, comma 4-bis, lettera d), del D.Lgs. n. 58/1998. A tal fine, abbiamo

svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Dmedia Commerce S.p.A. al 31 dicembre 2008.

Milano, 2 aprile 2009

Reconta Ernst & Young S.p.A.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Federico Lodrini'.

Federico Lodrini
(Socio)

CAT Import Export S.p.a.

Sede in VIA ALDO MORO, N. 41 -41030 BOMPORTO (MO) Capitale sociale Euro 1.000.000,00 I.V.

Relazione sulla gestione ex art. 2428 c.c. del bilancio al 31/12/2008

Signori Azionisti,

l'esercizio chiuso al 31/12/2008 riporta un risultato positivo pari a Euro 27.093.

Con il dlgs 32/2007 che ha dato attuazione alla direttiva 2003/51/CE nota come "direttiva di modernizzazione contabile" e il novellato disposto dell'art. 2428 c.c. il contenuto del presente documento si presenta più ampio rispetto agli esercizi precedenti, nel rispetto del disposto delle novità legislative e in accordo con la *ratio* del legislatore, fornire all'utilizzatore esterno una migliore lettura della situazione aziendale attraverso una maggiore informativa economico-finanziaria. In base ai parametri quantitativi individuati dal legislatore comunitario Cat Import Export S.p.a. risulta essere una piccola-media impresa e come tale si rende necessario fornire solamente il primo livello di richieste informative.

Operazioni straordinarie

Si fa presente che in data 29/12/2008 con atto a ministero Notaio Livi di Firenze rep. 19064 racc. n. 5388 si è perfezionato l'atto di fusione per incorporazione tra le società D-Mail srl e CAT Import Export spa, in esecuzione delle delibere delle rispettive assemblee dei soci. Si precisa che trattasi di fusione per incorporazione di Cat Import Export S.p.a. in Dmedia Commerce S.r.l. già Dmail S.r.l. che ha trovato ambito nella procedura semplificata prevista dall'art. 2505 c.c. in quanto la capogruppo Dmail Group s.p.a. deteneva l'intero capitale di entrambe le società, dal che non si è reso necessaria alcuna determinazione dei rapporti di cambio. Gli effetti fiscali e contabili hanno avuto effetto a partire dal 1 gennaio 2009 mentre quelli civili dal giorno dell'iscrizione della operazione nel Registro Imprese, precisamente in data 31/12/2008. In conseguenza di tale operazione il consiglio di amministrazione e il collegio sindacale della incorporata CAT Import Export spa sono venuti a decadere con l'iscrizione al Registro Imprese di detta delibera. In accordo con la dottrina prevalente e il contenuto del principio OIC 4 il presente bilancio d'esercizio e la relativa relazione sulla gestione sono redatti dal consiglio di amministrazione della Dmedia Commerce S.p.a. e verranno sottoposti per l'approvazione all'assemblea degli azionisti della società risultante dalla fusione. Le informazioni contenute nel presente documento sono espressione dei membri componenti l'organo di amministrazione di CAT, decaduto in data 31/12/08 e che risultano tutti membri dello scrivente consiglio di amministrazione della incorporante Dmedia Commerce S.p.a..

Andamento e risultato della gestione

L'esercizio 2008 è stato caratterizzato da aspetti gestionali positivi ed altri meno favorevoli. Possiamo ritenere ampiamente positivo un volume di ricavi in aumento rispetto all'esercizio precedente, anche se si evidenzia per il 2009 un andamento dei mercati in affanno e che non danno segnali incoraggianti, per contro dobbiamo registrare una riduzione complessiva del risultato netto d'esercizio. I nostri prodotti, grazie alla vasta gamma degli articoli proposti, ci hanno permesso di mantenere una presenza costante sui mercati, anche se non ci hanno consentito il conseguimento dei medesimi risultati in termini di margini economici dell'esercizio precedente. Dobbiamo evidenziare, per il 2008, un decremento dell'utile netto. I risultati essenziali che caratterizzano il bilancio della nostra impresa e che sottoponiamo all'attenzione dell'azionista sono i seguenti (tra parentesi gli analoghi valori 2007):

- differenza tra valore e costi della produzione 527.156 (364.282)
- utile al lordo delle imposte 202.302 (510.421)

Queste prime considerazioni, mettono in evidenza che il risultato dell'esercizio 2008 si è ridimensionato ad un utile netto di 27.093, contro il corrispondente risultato 2007 di € 276.324. Le variazioni significative delle voci del conto economico registrate nell'esercizio 2007 rispetto all'anno precedente sono le seguenti:

Valore della produzione

Il fatturato, al netto di resi e spese promozionali, ha registrato un incremento di oltre il 30%. Tale miglioramento è imputabile principalmente alle nuove politiche commerciali adottate dalla società nel corso del 2008, che ha privilegiato le vendite verso i clienti della GDO, più profittevoli rispetto ai piccoli rivenditori (clientela tradizionale della società) e all'operazione Doctor Sound, prodotto che ha generato consistenti livelli di ricavi.

Costo del venduto

Il costo di acquisto delle merci è per converso diminuito, sia in valore assoluto che ovviamente in termini d'incidenza sul fatturato. Ciò a seguito di una miglior razionalizzazione della politica degli acquisti e come conseguenza della riduzione nel livello delle scorte di merci in giacenza.

Costi per servizi

I costi per servizi hanno subito solamente un lieve incremento del 8% rispetto all'esercizio precedente principalmente connesso ai maggiori volumi di vendita realizzati che inevitabilmente comportano il sostenimento di oneri di tal natura.

Altri costi

Il costo del personale è in diminuzione del 10% conseguente alla riorganizzazione societaria.

La politica degli ammortamenti risulta maggiormente prudente nel 2008 per tenere conto della maggiore obsolescenza tecnologica mentre la politica degli accantonamenti rischi e oneri appare in linea con l'esercizio precedente ad eccezione del fondo oneri per il personale che non si prevede più di sostenere.

Il Bilancio al 31.12.2008, mentre evidenzia una riduzione dell'utile netto dell'esercizio per converso rileva un notevole miglioramento rispetto all'esercizio precedente in termini di differenza tra valore e costi della produzione che passa da euro 364.282 del 2007 a euro 527.156 del 2008 con un incremento del 48% circa. La gestione caratteristica della società nel 2008 è quindi migliorata, sia in termini di incremento delle vendite che di incremento dei margini.

La gestione finanziaria è negativa per 317.000 euro contro un risultato positivo di 130.000 mila euro dello stesso periodo del 2007. La società risente negativamente delle differenze cambio: il saldo delle differenze su operazioni in valuta è negativo per 54 mila euro contro un risultato positivo di 256 mila euro scorso esercizio, in seguito al forte apprezzamento del dollaro avvenuto nel corso dell'esercizio e in seguito alla mancata politica di copertura da rischio cambio che si è deciso di attuare in ottica di strategia di gruppo. Mentre nel 2007 l'andamento dei corsi ha favorito fortemente l'attività della società, nel 2008 l'impatto è negativo. Negativo è anche l'impatto degli interessi passivi (+100 mila euro rispetto al 2007) conseguenti al peggioramento della posizione finanziaria della società, dovuto all'aumento dei conti correnti passivi e al maggiore utilizzo dei conti anticipi nel corso dell'esercizio; posizione finanziaria che comunque al 31/12/08 per effetto delle vendite e delle minori scorte risulta migliorata rispetto all'esercizio precedente.

Condizioni operative e sviluppo dell'attività

La Società svolge la propria attività nel settore dell'elettronica di consumo, illuminotecnica, piccoli elettrodomestici e svolge esclusivamente il commercio di questi prodotti, rivolgendosi sia al piccolo negozio tradizionale che alla grande distribuzione organizzata (GDO). I ricavi hanno una tendenza preponderante verso quest'ultimo target di clientela.

Ai sensi dell'art. 2428 si segnala che l'attività nel corso del 2008 è stata svolta nella sede di Bomporto (MO).

Sotto il profilo giuridico ed economico, la società non controlla direttamente alcun'altra società.

Come detto sopra dal 31/12/2008 la società CAT è stata incorporata nella società Dmedia Commerce S.p.a. già Dmail S.r.l. con sede in Pontassieve (Fi), località Le Sieci, in via Aretina, n. 25, Codice Fiscale e Partita Iva: 04071720488, Rea: 413813 - C.C.I.A.A. di Firenze, con imputazione degli effetti contabili e fiscali a partire dal 01/01/2009, pertanto questo è l'ultimo bilancio d'esercizio della società CAT la cui continuità giuridica, fiscale e contabile proseguirà nella società incorporante.

Andamento della gestione**Andamento economico generale**

L'economia italiana è stata caratterizzata nell'anno 2008 da risultati negativi e le aspettative sull'imminente futuro non appaiono delle più rosee, visto l'impatto che potrebbe avere una possibile recessione mondiale. La fase di crisi economica e finanziaria si è sostanzialmente manifestata a partire dalla metà dell'esercizio e ha depresso il livello dei consumi, comportato una crisi di liquidità del sistema significativa con impatto negativo sulla riscossione dei crediti sull'accesso al credito da parte di privati e imprese e in generale su un negativo andamento economico generale.

Per quanto riguarda la dinamica del mercato del lavoro, si segnala che il livello occupazionale è in diminuzione rispetto all'esercizio precedente.

Malgrado le previsioni pessimistiche, il quadro economico previsionale per l'anno in corso risulta ancora velato da notevoli incertezze, non ultime quelle imputabili all'impatto di essere di fronte ad una possibile recessione europea e mondiale.

Sviluppo della domanda e andamento dei mercati in cui opera la società

Nel corso del 2008 il mercato dei beni di consumo commercializzati dalla società è stato caratterizzato da una contrazione della domanda. Il rallentamento dell'economia, l'incremento dell'indebitamento medio delle famiglie per l'acquisto di beni durevoli ha comportato una riduzione generale nei consumi, la crisi finanziaria che ha intaccato fortemente i livelli di risparmio ha impoverito ogni soggetto economico, famiglia e impresa; tale situazione tuttavia sta spostando la domanda verso prodotti di bassa/media fascia di prezzo, no brand, quali quelli Cat, in tal senso, rappresenta una possibilità di crescita in volumi per la società. Se da un lato si possono creare delle opportunità di mercato, dall'altro l'indebolimento

dell'economia ha come effetto problematiche per quanto attiene gli incassi dei crediti, tendono ad allungarsi i tempi di riscossione e ad incrementarsi gli incagli.

Comportamento della concorrenza

La concorrenza per i prodotti no brand come i nostri continua a combattersi sul piano dei prezzi, oltre che su quello della qualità complessiva.

Strategie attuate dalla società

Nel corso del 2008 la società ha perseguito una politica commerciale aggressiva volta all'incremento dei volumi di vendita attraverso le vendite multicanale, al contempo si è perseguita una politica di riduzione dei rischi commerciali stessi mediante un frazionamento del portafoglio clienti, l'attenzione commerciale è stata posta nei confronti dei clienti di dimensioni medio/grandi.

Principali dati economici e reddituali

Il conto economico riclassificato della società confrontato con quello dell'esercizio precedente è il seguente (in Euro):

	31/12/2008	31/12/2007	Variazione
Ricavi netti	16.472.667	12.598.774	3.873.893
Proventi diversi	587.347	219.097	368.250
Costi esterni	15.257.409	11.065.482	4.191.927
Valore Aggiunto	1.802.605	1.752.389	50.216
Costo del lavoro	1.107.564	1.237.522	(129.958)
Margine Operativo Lordo	695.041	514.867	180.174
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	167.885	150.585	17.300
Risultato Operativo	527.156	364.282	162.874
Risultato dell'area finanziaria (al netto degli oneri finanziari)	(54.436)	258.465	(312.901)
Ebit Normalizzato	472.720	622.747	(150.027)
Componenti straordinarie nette	(7.851)	15.718	(23.569)
Ebit	464.869	638.465	(173.596)
Oneri finanziari netti	(262.567)	(128.044)	(134.523)
Risultato prima delle imposte	202.302	510.421	(308.119)
Imposte sul reddito	(175.209)	(234.097)	(58.888)
Risultato netto	27.093	276.324	(249.231)

I commenti e le indicazioni esplicative sono state fornite al primo capoverso della presente relazione sulla gestione.

Principali dati patrimoniali

Lo stato patrimoniale riclassificato della società confrontato con quello dell'esercizio precedente è il seguente (in Euro):

	31/12/2008	31/12/2007	Variazione
Immobilizzazioni immateriali nette	182.749	239.713	(56.964)
Immobilizzazioni materiali nette	296.339	233.796	62.543
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie e crediti a lungo termine	65.722	134.363	(68.641)
Capitale immobilizzato	544.810	607.872	(63.062)
Rimanenze di magazzino	3.840.922	5.500.785	(1.659.863)
Crediti verso Clienti	9.134.111	6.971.985	2.162.126
Altri crediti	488.282	455.000	33.282
Ratei e risconti attivi	113.120	176.818	(63.698)
Attività d'esercizio a breve termine	13.576.435	13.104.588	471.847
Debiti verso fornitori	2.038.981	1.834.321	204.660
Acconti			
Debiti tributari e previdenziali	569.398	236.047	333.351
Altri debiti	2.294.071	880.381	1.413.690
Ratei e risconti passivi	32.611	43.846	(11.235)
Passività d'esercizio a breve termine	4.935.061	2.994.595	1.940.466

Capitale d'esercizio netto	8.641.374	10.109.993	(1.468.619)
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	229.759	322.498	(92.739)
Debiti tributari e previdenziali (oltre 12 mesi)			
Altre passività a medio e lungo termine	353.312	358.946	(5.634)
Passività a medio lungo termine	583.071	681.444	(98.373)
Capitale investito	8.603.113	10.036.421	(1.433.308)
Patrimonio netto	(6.248.148)	(6.436.055)	187.907
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	877	1.642	(765)
Posizione finanziaria netta a breve termine	(2.355.842)	(3.602.008)	1.246.166
Mezzi propri e indebitamento finanziario netto	(8.603.113)	(10.036.421)	1.433.308

Principali dati finanziari

La posizione finanziaria netta al 31/12/2008, era la seguente (in Euro):

	31/12/2008	31/12/2007	Variazione
Depositi bancari	152.071		152.071
Denaro e altri valori in cassa	30.039	2.274	27.765
Azioni proprie			
Disponibilità liquide ed azioni proprie	182.110	2.274	179.836
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni			
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (entro 12 mesi)			
Debiti verso soci per finanziamento (entro 12 mesi)			
Debiti verso banche (entro 12 mesi)	2.537.952	3.604.282	(1.066.330)
Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)			
Anticipazioni per pagamenti esteri			
Quota a breve di finanziamenti			
Debiti finanziari a breve termine	2.537.952	3.604.282	(1.066.330)
Posizione finanziaria netta a breve termine	(2.355.842)	(3.602.008)	1.246.166
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (oltre 12 mesi)			
Debiti verso soci per finanziamento (oltre 12 mesi)			
Debiti verso banche (oltre 12 mesi)			
Debiti verso altri finanziatori (oltre 12 mesi)			
Anticipazioni per pagamenti esteri			
Quota a lungo di finanziamenti			
Crediti finanziari	(877)	(1.642)	765
Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine	877	1.642	(765)
Posizione finanziaria netta	(2.354.965)	(3.600.366)	1.245.401

A migliore descrizione della situazione finanziaria si riportano nella tabella sottostante alcuni indici di bilancio, confrontati con gli stessi indici relativi ai bilanci degli esercizi precedenti.

	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2006
Liquidità primaria	1,33	1,15	2,35
Liquidità secondaria	1,84	1,99	3,43
Indebitamento	1,23	1,07	0,46
Tasso di copertura degli immobilizzi	11,87	11,09	11,34

L'indice di liquidità primaria è pari a 1,33. La situazione finanziaria della società è da considerarsi ampiamente sufficiente.

Rispetto all'anno precedente si nota un miglioramento, imputabile principalmente al miglior andamento dell'attività della società.

L'indice di liquidità secondaria è pari a 1,84. Il valore assunto dal capitale circolante netto è soddisfacente in relazione all'ammontare dei debiti correnti. Rispetto all'anno precedente l'andamento è condizionato dalle maggiori dilazioni di pagamento ai clienti dovute principalmente al contesto di recessione economica.

I mezzi propri sono da ritenersi congrui in relazione all'ammontare dei debiti esistenti.

Dal tasso di copertura degli immobilizzi, pari a 11,87, risulta che l'ammontare dei mezzi propri e dei debiti consolidati è da considerarsi appropriato in relazione all'ammontare degli immobilizzi.

Investimenti

Nel corso dell'esercizio sono stati effettuati investimenti nelle seguenti aree:

Immobilizzazioni	Acquisizioni dell'esercizio
Immobilizzazioni immateriali (marchi, software, spese incrementative su beni in leasing)	75.784
Impianti e macchinari	30.895
Attrezzature industriali e commerciali	2.862
Altri beni	76.479

Attività di ricerca e sviluppo

Ai sensi dell'articolo 2428 comma 2 numero 1 si conferma che la società nel corso dell'esercizio non ha proceduto a sostenere costi per ricerche e sviluppo e studi di mercato da capitalizzare.

Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e consorelle

Parti correlate

ai sensi del principio contabile internazionale (I.A.S.) n. 24, attestiamo che sono considerate parti correlate della CAT Import Export S.p.A. le seguenti entità:

- le società controllate e collegate, il cui dettaglio è esposto nella nota integrativa; la società non possiede alcuna partecipazione in società controllate, come meglio descritto sotto;
- i membri del Consiglio di Amministrazione ed eventuali società in cui i singoli membri detengono una partecipazione di controllo o di collegamento;
- le persone fisiche detentrici di una quota di partecipazione nella società.

A questo scopo, affermiamo quanto segue:

società controllate e collegate: tutti i rapporti di debito e di credito, tutti i costi e i ricavi, tutti i finanziamenti e le garanzie concesse a società controllate e collegate durante l'esercizio in esame, o in essere al termine dello stesso, sono chiaramente esposte nel prospetto che segue.

Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e consorelle:

Società	Debiti finanziari	Crediti finanziari	Crediti comm.li	Debiti comm.li	Ricavi diversi	Vendite (a)	Acquisti
D-MAIL S.r.l.	1.878.625			446	60.602 (b)	1.614.111	97.706 (a) 4.451 (b) 29 (c) 4.978 (d) 5.519 (e)
DMAIL GROUP S.p.A.	118.312 (*)			47.106		93	240.000(b) 111(c)
DMEDIA GROUP S.p.A.						94.148	
GDD MANUFACTURING S.R.L.			275.949		2.062 (b) 2.566 (e)	232.068	116 (c)
D-MAIL DIRECT S.R.L. romania			18.400			94.302	
BOW.IT S.r.l. crediti s.b.f. e conto anticipi			75.575	46			
DMAIL VENDA DIRECTA S.A.			-94.279				
Dmail s.r.l. - repubblica ceca			3.613		1.138 (e)	158.363	
D-MAIL S.r.l. (b)			77.137			77.138	
BOW.IT S.r.l. (b)					1.518 (b)	147.593	439 (b) 425 (a) 1.394 (e)
Totale	1.996.937		356.395	47.598	67.885	2.417.816	355.168

Legenda:

(*) per imposte inclusa Ires 2008, per consolidato nazionale ex art. 117-120 DPR 917/86.

(a) di prodotti

(c) omaggi

(b) di servizi

(d) interessi

(e) cespiti

Tali rapporti, che non comprendono operazioni atipiche, sono regolati da normali condizioni di mercato.

In particolare i rapporti verso la Società D-MAIL GROUP S.p.A., che esercita l'attività di direzione, coordinamento e controllo verso le altre Società che vi sono soggette, e le altre società appartenenti al gruppo sono i seguenti, con indicazione delle ragioni ed interessi la cui valutazione ha inciso sulla decisione:

- 1) la società ha debiti di finanziamento verso D-MAIL S.r.l., ad oggi estinti per confusione a seguito di fusione per incorporazione. I debiti verso DMAIL GROUP S.p.a. sono relativi a debiti per imposte Ires in adesione al consolidato fiscale nazionale;
- 2) i crediti commerciali verso le società del gruppo derivano dalla vendita di prodotti CAT;
- 3) i costi sostenuti per complessivi € 355.168 sono dovuti, in minima parte all'acquisto di prodotti, immessi nella rete di vendita CAT, rivolta alla GDO e ai piccoli negozi, oltre che per servizi di logistica, di supporto al marketing, di organizzazione che la capogruppo fornisce alla società, in base a contratto stipulato a suo tempo;
- 4) le vendite di prodotti nei confronti delle società sono il risultato della continua ricerca e di sinergie tra società del gruppo, considerato quale unitario soggetto economico. L'obiettivo è di sfruttare il sistema multicanale di vendita che le diverse società del gruppo consentono di attuare, realizzando al contempo effetti sinergici ed economie di costo, in particolare le vendite sono relative al prodotto Doctor Sound, prodotto commercializzato da tutte le società del gruppo e di cui CAT è stato importatore diretto esclusivo;
- 5) i rapporti di debito e di credito della società verso la capogruppo o verso le altre società del gruppo non sono assistiti da garanzie di alcun genere.

Azioni proprie e azioni/ quote di società controllanti

Nel corso dell'esercizio la società non ha svolto operazioni di cui al presente capoverso. La società non è proprietaria di azioni proprie, o della società controllante o di altre società del gruppo anche per il tramite di società fiduciarie o per soggetti interposti. La società non ha altre partecipazioni se non quelle indicate nella nota integrativa.

Informazioni ai sensi dell'art. 2428, punto 6-bis del Codice civile

Ai sensi dell'art. 2428, comma 2, al punto 6-bis, del Codice civile di seguito si forniscono le informazioni in merito all'utilizzo di strumenti finanziari, in quanto rilevanti ai fini della valutazione della situazione patrimoniale e finanziaria. Più precisamente, gli obiettivi della direzione aziendale, le politiche e i criteri utilizzati per misurare, monitorare e controllare i rischi finanziari sono i seguenti:

Rischio di credito

La nostra attività commerciale è principalmente relativa alla vendita sia a gruppi della grande distribuzione sia al dettaglio, prevalentemente in ambito nazionale. Gli incassi sono effettuati quasi esclusivamente nei modi e termini stabiliti dal contratto di vendita. Il rischio di credito è garantito da una puntuale revisione dei crediti da incassare e dall'accantonamento ogni anno di una quota ritenuta congrua a fondo svalutazione crediti. Si è proceduto inoltre a stipulare un accordo con una società leader di settore per attuare una costante valutazione della solvibilità della clientela, il monitoraggio dell'affidabilità commerciale della stessa e procedere al recupero dei crediti in caso di incagli.

Rischio su tasso di cambio

Nel corso dell'esercizio la società non ha effettuato operazioni in strumenti derivati. I mercati di approvvigionamento della società sono principalmente in valuta estera (USD); in linea con le scelte strategiche di gruppo non si è proceduto ad effettuare alcuna operazione di copertura sui tassi di cambio.

La società non ha, alla data di chiusura dell'esercizio, contratti/ordini in valuta assistiti da operazioni di copertura da variazioni significative su cambi e non è altresì esposta a rischi derivanti da strumenti finanziari di altra natura il cui valore, rendimento o onerosità possa dipendere dagli andamenti di mercato.

Rischio di tasso d'interesse

La società non ha effettuato operazioni di copertura su rischio tasso d'interesse. L'indebitamento bancario è rappresentato prevalentemente da linee commerciali di smobilizzo e anticipazione, per loro natura a breve termine. Non si è ritenuto pertanto opportuno procedere alla copertura da variazioni tassi d'interesse mediante strumenti finanziari.

Informazioni attinenti all'ambiente e al personale

Si segnala che nel corso dell'esercizio non sono state accertate responsabilità aziendali in tema di infortuni gravi o decessi sul lavoro, né addebiti alla società in ordine a malattie professionali e cause di mobbing.

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

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio/Evoluzione prevedibile della gestione

La società CAT, come detto, è stata incorporata in Dmedia Commerce S.p.a. e si sta procedendo all'integrazione delle due diverse realtà aziendali per ottenere significative economie di costo, sinergie e sfruttare appieno la multicanalità della nuova entità risultante dalla fusione.

Documento programmatico sulla sicurezza

Ai sensi dell'allegato B, punto 26, del D.Lgs. n. 196/2003 recante Codice in materia di protezione dei dati personali, gli amministratori danno atto che la Società si è adeguata alle misure in materia di protezione dei dati personali, alla luce delle disposizioni introdotte dal D.Lgs. n. 196/2003 secondo i termini e le modalità ivi indicate. In particolare segnalano che il Documento Programmatico sulla Sicurezza, depositato presso la sede sociale e liberamente consultabile, è stato redatto in data 01/07/2004 e si è provveduto al suo aggiornamento in data (30/03/08).

Destinazione del risultato d'esercizio

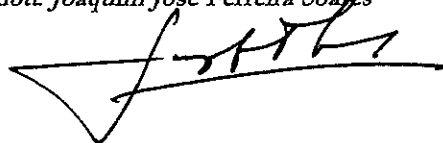
Si propone all'assemblea di così destinare il risultato d'esercizio di euro 27.093:

utile d'esercizio al 31/12/2008	Euro	27.093
a fondo di riserva indisponibile ex 2426 c. 8-bis) c.c.	Euro	665
a riserva straordinaria	Euro	26.428

Nessun accantonamento a riserva legale risulta dovuto in quanto ha già raggiunto il limite di cui all'art. 2430 c.c.
Si propone di destinare l'utile d'esercizio disponibile per euro 26.428 ad incremento del fondo di riserva straordinario.
Vi ringraziamo per la fiducia accordataci e Vi invitiamo ad approvare il bilancio così come presentato.

Pontassieve, località Le Sieci (Fi), 26 marzo 2009

Dmedia Commerce S.p.a.
Il Presidente del Consiglio di amministrazione
dott. Joaquim José Ferreira Soares



CAT IMPORT EXPORT S.P.A.Sede in VIA ALDO MORO, N. 41 - 41030 BOMPORTO (MO) Capitale sociale Euro 1.000.000,00 I.V.
Codice Fiscale e Partita IVA: 01151640362**Bilancio d'esercizio al 31/12/2008**

Stato patrimoniale attivo	31/12/2008	31/12/2007
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti		
B) Immobilizzazioni		
<i>I. Immateriali</i>		
1) Costi di impianto e di ampliamento		
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità		
3) Diritti di brevetto industriale e di utilizzo di opere dell'ingegno		
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili		
5) Avviamento		
6) Immobilizzazioni in corso e acconti		
7) Altre	182.749	239.713
	182.749	239.713
<i>II. Materiali</i>		
1) Terreni e fabbricati	147.312	153.948
2) Impianti e macchinario	41.442	15.354
3) Attrezzature industriali e commerciali	3.851	7.296
4) Altri beni	103.734	57.198
5) Immobilizzazioni in corso e acconti		
	296.339	233.796
<i>III. Finanziarie</i>		
1) Partecipazioni in:		
a) imprese controllate		
b) imprese collegate		
c) imprese controllanti		
d) altre imprese	1.005	1.005
	1.005	1.005
2) Crediti		
a) verso imprese controllate		
b) verso imprese collegate		
c) verso controllanti		
d) verso altri		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi	877	1.642
	877	1.642
3) Altri titoli		
4) Azioni proprie		
	1.882	2.647
Totale immobilizzazioni	480.970	476.156

C) Attivo circolante*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	3.840.922	5.500.785
5) Acconti		
	<hr/>	<hr/>
	3.840.922	5.500.785

II. Crediti

1) Verso clienti		
- entro 12 mesi	9.134.111	6.971.985
- oltre 12 mesi		
	<hr/>	<hr/>
	9.134.111	6.971.985
2) Verso imprese controllate		
3) Verso imprese collegate		
4) Verso controllanti		
4-bis) Per crediti tributari		
- entro 12 mesi	71.938	214.556
- oltre 12 mesi		
	<hr/>	<hr/>
	71.938	214.556
4-ter) Per imposte anticipate		
- entro 12 mesi	175.538	99.260
- oltre 12 mesi	64.717	133.358
	<hr/>	<hr/>
	240.255	232.618
5) Verso altri		
- entro 12 mesi	240.806	141.184
- oltre 12 mesi		
	<hr/>	<hr/>
	240.806	141.184
	<hr/>	<hr/>
	9.687.110	7.560.343

*III. Attività finanziarie che non costituiscono**Immobilitazioni*

1) Partecipazioni in imprese controllate		
2) Partecipazioni in imprese collegate		
3) Partecipazioni in imprese controllanti		
4) Altre partecipazioni		
5) Azioni proprie (valore nominale complessivo)		
6) Altri titoli		
	<hr/>	<hr/>

IV. Disponibilità liquide

1) Depositi bancari e postali	152.071	
2) Assegni	29.280	
3) Denaro e valori in cassa	759	2.274
	<hr/>	<hr/>
	182.110	2.274

Totale attivo circolante	13.710.142	13.063.402
---------------------------------	-------------------	-------------------

D) Ratei e risconti			
- disaggio su prestiti			
- vari	113.120		176.818
		113.120	176.818
Totale attivo		14.304.232	13.716.376
Stato patrimoniale passivo		31/12/2008	31/12/2007
A) Patrimonio netto			
<i>I. Capitale</i>		1.000.000	1.000.000
<i>II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni</i>			
<i>III. Riserva di rivalutazione</i>		149.040	149.040
<i>IV. Riserva legale</i>		200.000	200.000
<i>V. Riserve statutarie</i>			
<i>VI. Riserva per azioni proprie in portafoglio</i>			
<i>VII. Altre riserve</i>			
Riserva straordinaria	2.790.863		2.729.539
Versamenti in conto capitale	2.081.151		2.081.151
Versamenti conto copertura perdite			
Fondo contributi in conto capitale art. 55 T.U.	End		
Riserva per ammortamenti anticipati art. 67 T.U.			
Riserva fondi previdenziali integrativi ex d.lgs n. 124/1993			
Riserva non distribuibile ex art. 2426			
Riserva per conversione/arrotondamento in EURO	1		1
Altre...			
		4.872.015	4.810.691
<i>VIII. Utili (perdite) portati a nuovo</i>			
<i>IX. Utile d'esercizio</i>		27.093	276.324
<i>IX. Perdita d'esercizio</i>		()	()
Totale patrimonio netto		6.248.148	6.436.055
B) Fondi per rischi e oneri			
1) Fondi di trattamento di quiescenza e obblighi simili		188.312	193.946
2) Fondi per imposte, anche differite			
3) Altri		165.000	165.000
Totale fondi per rischi e oneri		353.312	358.946
C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato		229.759	322.498

D) Debiti

1) Obbligazioni			
2) Obbligazioni convertibili			
3) Debiti verso soci per finanziamenti			
4) Debiti verso banche			
- entro 12 mesi	2.537.952		3.604.282
- oltre 12 mesi			
		<u>2.537.952</u>	<u>3.604.282</u>
5) Debiti verso altri finanziatori			
6) Acconti			
7) Debiti verso fornitori			
- entro 12 mesi	2.038.981		1.834.321
- oltre 12 mesi			
		<u>2.038.981</u>	<u>1.834.321</u>
8) Debiti rappresentati da titoli di credito			
9) Debiti verso imprese controllate			
10) Debiti verso imprese collegate			
- entro 12 mesi	1.878.625		
- oltre 12 mesi			
		<u>1.878.625</u>	
11) Debiti verso controllanti			
- entro 12 mesi	118.312		624.521
- oltre 12 mesi			
		<u>118.312</u>	<u>624.521</u>
12) Debiti tributari			
- entro 12 mesi	488.476		136.813
- oltre 12 mesi			
		<u>488.476</u>	<u>136.813</u>
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale			
- entro 12 mesi	80.922		99.234
- oltre 12 mesi			
		<u>80.922</u>	<u>99.234</u>
14) Altri debiti			
- entro 12 mesi	297.134		255.860
- oltre 12 mesi			
		<u>297.134</u>	<u>255.860</u>
Totale debiti		7.440.402	6.555.031
E) Ratei e risconti			
- aggio sui prestiti			
- vari	32.611		43.846
		<u>32.611</u>	<u>43.846</u>
Totale passivo		14.304.232	13.716.376

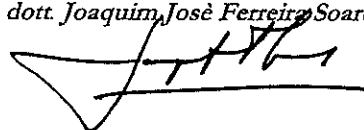
Conti d'ordine		31/12/2008	31/12/2007
1) Sistema improprio dei beni altrui presso di noi		714.361	824.441
2) Sistema improprio degli impegni			
3) Sistema improprio dei rischi		41.261	41.261
4) Raccordo tra norme civili e fiscali			
Totale conti d'ordine		755.622	865.702
Conto economico		31/12/2008	31/12/2007
A) Valore della produzione			
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni		16.472.667	12.598.774
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti			
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione			
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni			
5) Altri ricavi e proventi:			
- vari	587.347		219.097
- contributi in conto esercizio			
- contributi in conto capitale (quote esercizio)			
		<u>587.347</u>	<u>219.097</u>
Totale valore della produzione		17.060.014	12.817.871
B) Costi della produzione			
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		9.015.338	9.517.362
7) Per servizi		3.790.872	3.509.015
8) Per godimento di beni di terzi		405.728	340.296
9) Per il personale			
a) Salari e stipendi	790.432		882.147
b) Oneri sociali	239.869		271.941
c) Trattamento di fine rapporto	57.651		67.009
d) Trattamento di quiescenza e simili			
e) Altri costi	19.612		16.425
		<u>1.107.564</u>	<u>1.237.522</u>
10) Ammortamenti e svalutazioni			
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	132.748		111.585
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	35.137		39.000
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni			
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	129.256		59.211
		<u>297.141</u>	<u>209.796</u>
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		1.659.863	(2.632.835)

12) Accantonamento per rischi	126.428	128.488
13) Altri accantonamenti	65.000	105.000
14) Oneri diversi di gestione	64.924	38.945
Totale costi della produzione	16.532.858	12.453.589
Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)	527.156	364.282
C) Proventi e oneri finanziari		
15) Proventi da partecipazioni:		
16) Altri proventi finanziari:		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni		
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante		2.070
d) proventi diversi dai precedenti:		
- da imprese controllate		
- da imprese collegate		
- da controllanti		
- altri	2.198	29.900
	<u>2.198</u>	<u>31.970</u>
	2.198	31.970
17) Interessi e altri oneri finanziari:		
- da imprese controllate		
- da imprese collegate		
- da controllanti		
- altri	264.765	157.944
	<u>264.765</u>	<u>157.944</u>
	264.765	157.944
17-bis) Utili e Perdite su cambi		
	(54.436)	256.395
Totale proventi e oneri finanziari	(317.003)	130.421
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie		
18) Rivalutazioni:		
19) Svalutazioni:		
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie		
E) Proventi e oneri straordinari		
20) Proventi:		
- plusvalenze da alienazioni		
- varie	56.789	28.003
	<u>56.789</u>	<u>28.003</u>
	56.789	28.003
21) Oneri:		
- minusvalenze da alienazioni		
- imposte esercizi precedenti		
- varie	64.640	12.285
	<u>64.640</u>	<u>12.285</u>
	64.640	12.285

<i>Totale delle partite straordinarie</i>		(7.851)	15.718
Risultato prima delle imposte (A-B±C±D±E)		202.302	510.421
<i>22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</i>			
a) Imposte correnti	182.846		307.376
b) Imposte differite (anticipate)	(7.637)		(73.279)
		<hr/>	<hr/>
		175.209	234.097
23) Utile (Perdita) dell'esercizio		27.093	276.324

Pontassieve, località Le Sieci (Fi), li 26/03/2009

Dmedia Commerce S.p.a.
Il Presidente del Consiglio di amministrazione
dott. Joaquim José Ferreira Soares



CAT Import Export S.p.a.Sede in VIA ALDO MORO, N. 41 - 41030 BOMPORTO (MO) Capitale sociale Euro 1.000.000,00 i.v.
Codice Fiscale e Partita IVA: 01151640362**Nota integrativa al bilancio d'esercizio chiuso al 31/12/2008****Premessa****Appartenenza a un Gruppo**

La vostra società appartiene al Gruppo D-MAIL.

Ai sensi e per gli effetti dell'art. 2497-bis del codice civile, comma 4, nonché dei successivi articoli, il Consiglio di Amministrazione dichiara che la società è partecipata al 100% dalla D-MAIL GROUP S.p.A., società controllante che esercita la direzione e coordinamento con sede legale e amministrativa in via G. Ripamonti, n. 89 Milano (MI) ed espone qui di seguito il prospetto riepilogativo dei dati essenziali dell'ultimo bilancio approvato dall'assemblea degli azionisti della Società (bilancio Ias):

Descrizione	Bilancio al 31/12/2007	Bilancio al 31/12/2006
STATO PATRIMONIALE		
ATTIVO		
Attività non correnti	42.397.403	34.556.180
Attività correnti	8.602.769	11.597.375
Totale Attivo	51.000.172	46.153.556
PATRIMONIO NETTO E PASSIVO:		
Patrimonio Netto	30.652.679	30.565.850
Passività non correnti	10.271.108	9.911.796
Passività correnti	10.076.385	5.675.910
Totale passività	20.347.493	15.587.707
Totale Patrimonio Netto e Passività	51.000.712	46.153.556
CONTO ECONOMICO		
Ricavi	715.864	22.282
Altri ricavi	100.084	1.208
Costi per acquisti	(13.950)	(14.307)
Costi per servizi	(1.681.897)	(1.564.216)
Costi per il personale	(474.203)	(286.685)
Altri costi operativi	(114.636)	(116.301)
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(69.946)	(91.132)
Risultato operativo	(1.538.683)	(2.049.149)
Proventi finanziari	1.345.910	311.840
Oneri finanziari	(848.625)	(560.867)
Risultato ante imposte e minoranze	(1.041.398)	(2.298.176)
Imposte sul reddito dell'esercizio	403.459	725.434
Utile (perdita) dell'esercizio	(637.939)	(1.572.742)

Si fa presente che in data 29/12/2008 con atto a ministero Notaio Livi di Firenze rep. 19064 racc. n. 5388 si è perfezionato l'atto di fusione per incorporazione tra le società D-Mail srl e CAT Import Export spa, in esecuzione delle delibere delle rispettive assemblee dei soci. Si precisa che trattasi di fusione per incorporazione di Cat Import Export S.p.a. in Dmedia Commerce S.p.a. già Dmail S.r.l. che ha trovato ambito nella procedura semplificata prevista dall'art. 2505 c.c. in quanto la capogruppo Dmail Group s.p.a. deteneva l'intero capitale di entrambe le società, dal che non si è reso necessaria alcuna determinazione dei rapporti di cambio. Gli effetti fiscali e contabili hanno avuto effetto a partire dal 1 gennaio 2009 mentre quelli civili dal giorno dell'iscrizione della operazione nel Registro Imprese, precisamente in data 31/12/2008. In conseguenza di tale operazione il consiglio di amministrazione e il collegio sindacale della incorporata CAT Import Export spa sono venuti a decadere con l'iscrizione al Registro Imprese di detta delibera. In accordo con la dottrina prevalente e il contenuto del principio OIC 4 il presente bilancio d'esercizio e la relativa relazione sulla gestione sono redatti dal consiglio di amministrazione della Dmedia Commerce S.p.a. e verranno sottoposti per l'approvazione all'assemblea degli azionisti della società risultante dalla fusione. Le informazioni contenute nel presente documento sono espressione dei membri componenti l'organo di amministrazione di CAT, decaduto in data 31/12/08 e che risultano tutti membri dello scrivente consiglio di amministrazione della incorporante Dmedia Commerce S.p.a..

Criteri di formazione

Il seguente bilancio è conforme al dettato degli articoli 2423 e seguenti del Codice civile, come risulta dalla presente nota integrativa, redatta ai sensi dell'articolo 2427 del Codice civile, che costituisce, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2423, parte integrante del bilancio d'esercizio.

Criteri di valutazione

(art. 2427, primo comma, n. 1, c.c.)

I criteri adottati per la redazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2008 non si discostano da quelli utilizzati per la formazione del bilancio del precedente esercizio come indicato nel seguito della presente nota integrativa, in particolare nelle valutazioni e nella continuità dei medesimi.

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato.

L'applicazione del principio di prudenza ha comportato la valutazione individuale degli elementi componenti le singole poste o voci delle attività o passività, per evitare compensi tra perdite che dovevano essere riconosciute e profitti da non riconoscere in quanto non realizzati.

In ottemperanza al principio di competenza, l'effetto delle operazioni e degli altri eventi è stato rilevato contabilmente ed attribuito all'esercizio al quale tali operazioni ed eventi si riferiscono, e non a quello in cui si concretizzano i relativi movimenti di numerario (incassi e pagamenti).

La continuità di applicazione dei criteri di valutazione nel tempo rappresenta elemento necessario ai fini della comparabilità dei bilanci della società nei vari esercizi.

I criteri di valutazione hanno tenuto conto della funzione economica dell'attivo e passivo considerato e della rappresentazione delle operazioni secondo la realtà economica sottostante, ove la sostanza prevale sugli aspetti formali.

Il Bilancio al 31/12/2008 è composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa, che ne costituisce parte unitaria ed inscindibile ai sensi dell'art. 2423 c.c.

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

1. nella redazione del Bilancio di esercizio sono stati applicati i principi di prudenza nella prospettiva della continuazione dell'attività e i principi di competenza temporale ed economica ed il principio generale della continuità di applicazione dei criteri di valutazione ed esposizione delle voci, nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo e del passivo considerato (art. 2423, 2423 bis, art. 2423-ter e 2426 c.c.);
2. si è tenuto conto di eventuali fatti verificatisi dopo la chiusura dell'esercizio, se determinanti per rischi o perdite di competenza. Si fa presente, come specificato in premessa, che in data 29/12/2008 con atto a ministero Notaio Livi di Firenze rep. 19064 racc. n. 5388 si è perfezionato l'atto di fusione per incorporazione tra le società D-Mail srl e CAT Import Export spa, in esecuzione delle delibere delle rispettive assemblee dei soci.
3. il Bilancio così redatto rappresenta in modo chiaro, corretto e veritiero la situazione patrimoniale e finanziaria della società ed il risultato economico dell'esercizio;
4. per la classificazione del conto economico dei costi e dei ricavi si è fatto riferimento al Principio Contabile OIC n. 12. Nessuna deroga è stata applicata.

Criteri ispiratori per la redazione del bilancio

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 dello Stato Patrimoniale.

Informazioni sul Conto Economico.

Rendiconto finanziario.

1) Principi contabili e criteri di valutazione

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 sostenuti.

Gli oneri iscritti tra le altre immobilizzazioni immateriali concernenti l'acquisizione del diritto di novazione soggettiva per la stipula di un contratto di leasing immobiliare, descritto specificamente nella voce "immobilizzazioni immateriali", vengono ammortizzati in otto anni (durata del contratto di locazione finanziaria stipulato nel 2002).

Nel corso dell'esercizio 2003 sono stati sostenuti costi per l'affrancamento dalle regole consortili dell'immobile acquisito in leasing (in cui la società ha la sede sociale e svolge la propria attività). Il bene di cui trattasi si trova su un'area industriale il cui sviluppo è regolato da un consorzio costituito fra alcuni Comuni nel cui territorio esso estende le proprie funzioni. I costi di affrancamento sono ammortizzati per la durata residua del contratto di leasing (sette anni); l'effetto liberatorio avrà decorrenza dopo undici anni e mezzo dalla accettazione della richiesta già avanzata dalla società di leasing.

Riteniamo che il valore residuo dei beni immateriali sia in linea con la loro residua utilità economica, in un'ottica di continuazione dell'attività d'impresa.

Immobilizzazioni materiali

Di regola, le immobilizzazioni materiali sono iscritte al loro costo di acquisto o di costruzione. Un immobile di proprietà della società posto in Medolla (MO), via degli Estensi, 16, è stato rivalutato nel 2003, in applicazione della L. n. 350 del 27 dicembre 2003, commi da 25 a 27, che ha riaperto i termini della L. 242/2000. Il valore iscritto a seguito della rivalutazione è sostanzialmente in linea con quello di comune mercato rilevabile a suo tempo nella zona.

La società ammortizza i cespiti utilizzando le massime aliquote fiscali considerate rappresentative della vita utile dei beni di riferimento ridotte alla metà nell'esercizio di entrata in funzione del bene tenuto conto di un minor utilizzo medio dei beni stessi.

Le aliquote di ammortamento sono riportate nella seguente tabella:

CATEGORIA	ALIQUOTA
Immobili	3%
Mobili e arredi	12%
Macchine Ufficio elettroniche	20%
Impianti	15%
Attrezzatura	15%
Automezzi	20%
Autovetture	25%

Rimanenze

Le rimanenze di prodotti finiti sono state iscritte in bilancio al minore tra il costo di acquisto ed il valore di presunto realizzo desumibile dall'andamento di mercato. Il valore delle rimanenze è stato determinato mediante l'applicazione del metodo FIFO. L'adozione del metodo di valutazione sopra indicato si è resa necessaria ai sensi dell'art. 2426 c.c. n. 9. Altre considerazioni sono espresse in sede di illustrazione delle rimanenze.

Crediti

I crediti sono indicati al valore nominale. I crediti di natura commerciale sono espressi al presunto valore di realizzo, tenendo conto del grado di solvibilità della clientela, del contenzioso in essere e dei dati obiettivi a nostra disposizione che indicano il grado di solvibilità e le garanzie oggettive offerte dai clienti.

L'adeguamento del valore nominale dei crediti di natura commerciale a quello di presunto realizzo è ottenuto costituendo un apposito fondo svalutazione crediti, il cui ammontare è portato a diretta diminuzione della voce a cui fa espresso riferimento.

I crediti per interessi di mora derivanti da esercizi precedenti sono confluiti in un apposito fondo per l'intero ammontare, in quanto lo scrivente organo amministrativo ha ritenuto di non esigerli.

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide sono iscritte al loro valore nominale. Il controvalore della valuta estera depositata in cassa è al cambio stabilito alla fine dell'anno.

Operazioni di locazione finanziaria (leasing)

Le operazioni di locazione finanziaria sono rappresentate in bilancio secondo il metodo patrimoniale, contabilizzando a conto economico i canoni corrisposti secondo il principio di competenza. In apposita sezione della nota integrativa sono fornite le informazioni complementari previste dalla legge relative alla rappresentazione dei contratti di locazione finanziaria secondo il metodo finanziario.

Ratei e risconti

La voce ratei e risconti attivi e passivi riflette 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.

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. Si tiene conto dell'aliquota (gravame) effettiva media. La base di determinazione è rappresentata dalle differenze temporanee tra il valore fiscale delle attività e passività ed il relativo valore in bilancio.

Le imposte differite vengono apposte nella voce del bilancio B2 "per imposte, anche differite", iscritta nel passivo, mentre le imposte anticipate vengono contabilizzate ad incremento dei crediti dell'attivo circolante alla voce "C,II) 4-ter imposte anticipate". Le imposte anticipate sono iscritte solo se esistono ragionevoli certezze di recupero, nel rispetto del principio contabile OIC 25 e sulla base della normativa in vigore. La natura delle imposte anticipate e differite è illustrata in un apposito prospetto. A seguito dell'approvazione della L. 244 del 24/12/07 che ha comportato modifiche in materia di aliquote Ires e Irap a partire dal 2008 gli stanziamenti pregressi per imposte anticipate sono stati oggetto di revisione per adeguarli alle nuove aliquote d'imposta.

A decorrere dall'esercizio 2004 la società ha esercitato, in qualità di consolidata, l'opzione per il regime del consolidato fiscale nazionale - che consente di determinare l'IRES su una base imponibile corrispondente alla somma algebrica degli imponibili positivi e negativi delle singole società partecipanti -, congiuntamente alla società capo gruppo, quest'ultima in qualità di società consolidante. Nel corso dell'esercizio 2007 l'opzione è stata rinnovata.

I rapporti economici, oltre che le responsabilità e gli obblighi reciproci, fra la società consolidante e la società controllata sono definiti nel contratto di consolidato per le società del Gruppo D-MAIL.

Il debito per imposte correnti IRES è rilevato alla voce D,11) Debiti verso la società controllante, al netto degli acconti versati, delle ritenute subite e, in genere, dei crediti di imposta. Il debito per imposte correnti IRAP è rilevato alla voce D,12) Debiti tributari.

Criteri di conversione dei valori espressi all'origine in divisa estera e contratti a termine

I crediti ed i debiti denominati in valuta sono contabilizzati al cambio del giorno in cui è stata effettuata l'operazione o in mancanza, secondo il cambio del giorno antecedente. L'adeguamento di tali partite in valuta estera, al cambio del 31 dicembre dell'anno di riferimento, viene effettuato per ogni singola partita imputando a conto economico le eventuali perdite o utili presunti su cambi.

Fondi per rischi ed oneri

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

Operazioni in derivati

Nel corso dell'esercizio 2008 la società non ha posto in essere operazioni con strumenti derivati.

Fondo rischi per garanzia prodotti

Il fondo rischi per garanzia prodotti è stato costituito allo scopo di imputare all'esercizio di riferimento una stima dei costi interni o addebitati da terzi per rivalsa, relativi ad interventi che saranno eventualmente effettuati in futuro per la riparazione e il ripristino della funzionalità dei prodotti che si sono rivelati difettosi durante il periodo di garanzia post vendita. Il termine di garanzia concesso alla clientela sui prodotti commercializzati è quello di legge.

TFR lavoro subordinato

Le somme accantonate nel fondo rappresentano l'effettivo debito maturato dalla società nei confronti dei dipendenti per retribuzioni differite. Il calcolo è stato eseguito nei vari esercizi, sulla base di eventuali disposizioni contrattuali, se e quando vigenti ed operanti, e delle leggi che regolano questa materia.

Debiti

I debiti sono espressi al valore nominale. Non sono state effettuate compensazioni di partite con i crediti.

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 e le somme relative alle stime sono accantonate in un apposito fondo, secondo i criteri di congruità, sulla base delle informazioni ritenute fondate e attendibili. I rischi per i quali una manifestazione di passività è solo possibile sono descritti nella nota integrativa, senza procedere allo stanziamento di fondi appositi.

Non si tiene conto dei rischi di natura remota.

Ricavi, proventi, 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, ma ritenuti imputabili al periodo in esame. 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, evidenziando le singole voci.

La competenza economica dei costi per acquisto di merci viene determinata con riferimento al momento legale o contrattuale del trasferimento della proprietà dei beni. I costi per servizi vengono contabilizzati al momento dell'ultimazione della prestazione. La società non ha debiti né crediti di durata ultraquinquennale.

Partecipazioni

Le partecipazioni sono iscritte al costo storico e di sottoscrizione eventualmente ridotto per perdite permanenti di valore.

Dati sull'occupazione

(art. 2427, primo comma, n. 15, c.c.)

L'organico medio aziendale, ripartito per categoria, ha subito, rispetto al precedente esercizio, le seguenti variazioni.

Organico	31/12/2008	31/12/2007	Variazioni
Dirigenti	-	-	
Impiegati	13	16	+3/-6
Operai	10	10	-
Altri	-	-	
	23	26	+3/-6

Il numero medio dei dipendenti nell'esercizio 2008 è stato 25.

Il contratto nazionale di lavoro applicato è quello del settore commercio.

Attività

B) Immobilizzazioni

I. Immobilizzazioni immateriali

Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007	Variazioni
182.749	239.713	(56.964)

Totale movimentazione delle Immobilizzazioni Immateriali

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 2, C.c.)

Descrizione costi	Valore 31/12/2007	Incrementi esercizio	Decrementi esercizio	Amm.to esercizio	Valore 31/12/2008
Impianto e ampliamento					
Ricerca, sviluppo e pubblicità					
Diritti brevetti industriali					
Concessioni, licenze, marchi					
Avviamento					
Immobilizzazioni in corso e acconti					
Altre	239.713	75.784		132.748	182.749
Arrotondamento	239.713	75.784		132.748	182.749

Precedenti rivalutazioni, ammortamenti e svalutazioni

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 2, c.c.)

I beni immobili immateriali non hanno mai subito rivalutazioni o svalutazioni ai sensi dell'articolo del c.c. in esame.

Spostamenti da una ad altra voce

(art. 2427, primo comma, n. 2, c.c.)

Nel bilancio chiuso al 31/12/2008 non sono state condotte nuove classificazioni.

Le Altre immobilizzazioni immateriali comprendono:

Descrizione costi	Costo storico al 31/12/2007	Fondo amm.to al 31/12/2008	Incrementi/Decrementi nell'esercizio	Rivalutazioni/Svalutazioni	Valore contabile residuo al 31/12/2008
Programmi software	87.473	62.677	17.315		42.111
Spese per aggiornam. marchi	13.833	6.814	6.830		13.849

Altre immobilizzazioni	647.460	566.527		80.933
Spese affrancamento immobile	104.112	89.239		14.873
Spese incrementative beni in leasing		20.656	51.639	30.983
	852.878	745.913	75.784	182.749

Composizione delle voci costi di impianto e ampliamento, costi di ricerca, di sviluppo e costi di pubblicità

(art. 2427, primo comma, n. 3, c.c.)

I costi di ricerca, di sviluppo e costi di pubblicità sono stati imputati al conto economico, in quanto non esistevano gli estremi per la loro capitalizzazione.

Spese per affrancamento immobile

Rappresentano i costi sostenuti a suo tempo nell'anno 2003 per l'affrancamento del leasing dell'immobile ove ha sede la società.

II. Immobilizzazioni materiali

Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007	Variazioni
296.339	233.796	62.543

Terreni e fabbricati

(art. 2427, primo comma, n. 2, c.c.)

La rivalutazione dell'immobile ai fini monetari è avvenuta in forza della L. 350/03.

Descrizione	Importo
Costo storico	236.695
Ammortamenti esercizi precedenti	(82.747)
Svalutazione esercizi precedenti	
Saldo al 31/12/2007	153.948
Acquisizione dell'esercizio	
Ammortamenti dell'esercizio	(6.636)
Saldo al 31/12/2008	147.312

L'intero ammontare degli ammortamenti iscritti fino ad oggi in bilancio è stato imputato al valore del solo fabbricato, in quanto unico cespite soggetto ad ammortamento.

Impianti e macchinario

(art. 2427, primo comma, n. 2, c.c.)

Descrizione	Importo
Costo storico	145.113
Ammortamenti esercizi precedenti	(129.759)
Svalutazione esercizi precedenti	
Saldo al 31/12/2007	15.354
Acquisizione dell'esercizio	30.895
Ammortamenti dell'esercizio	(4.807)
Saldo al 31/12/2008	41.442

Attrezzature industriali e commerciali

(art. 2427, primo comma, n. 2, c.c.)

Descrizione	Importo
Costo storico	88.052
Ammortamenti esercizi precedenti	(80.756)
Svalutazione esercizi precedenti	
Saldo al 31/12/2007	7.296
Acquisizione dell'esercizio	1.863
Cessioni dell'esercizio	

Ammortamenti dell'esercizio	(5.308)
Saldo al 31/12/2008	3.851

Altri beni

(art. 2427, primo comma, n. 2, c.c.)

Descrizione	Importo
Costo storico	266.090
Ammortamenti esercizi precedenti	(208.892)
Svalutazione esercizi precedenti	
Saldo al 31/12/2007	57.198
Acquisizione dell'esercizio	64.922
Ammortamenti dell'esercizio	(18.386)
Saldo al 31/12/2008	103.734

Immobilizzazioni in corso e acconti

La società non ne ha in essere.

Rivalutazioni e svalutazioni effettuate nel corso dell'anno

(art. 2427, primo comma, nn. 2 e 3-bis, c.c.)

Lo scrivente consiglio non ha dato corso ad alcuna delle operazioni di cui al presente capoverso, in quanto non le ha ritenute necessarie o utili, con particolare riferimento al concorso delle immobilizzazioni alla produzione dei futuri risultati economici e alla loro prevedibile vita utile e, per quanto rilevante, al valore di mercato.

Nell'esercizio non sono stati imputati oneri finanziari ai conti iscritti all'attivo (articolo 2427, primo comma, n. 8, c.c.)

III. Immobilizzazioni finanziarie

Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007	Variazioni
1.882	2.647	(765)

Partecipazioni

Descrizione	31/12/2007	Incremento	Decremento	31/12/2008
Imprese controllate				
Imprese collegate				
Imprese controllanti				
Altre imprese	1.005			1.005
Arrotondamento				
	1.005			1.005

La società è titolare di quota consortile CONAI per euro 5. La partecipazione al consorzio è obbligatoria per legge.

La somma di euro 1.000 si riferisce alla sottoscrizione in fase di costituzione di quota consortile REMEDIA, avvenuta nel 2005. La partecipazione al consorzio offre all'impresa la possibilità di ottenere informazioni e aggiornamenti sulle disposizioni di legge che riguardano i prodotti commercializzati.

Le partecipazioni iscritte nelle immobilizzazioni rappresentano un investimento duraturo e strategico da parte della società. I consorzi dei quali la società possiede una partecipazione hanno sede in Italia.

Crediti

Descrizione	31/12/2007	Incremento	Decremento	31/12/2008
Imprese controllate				
Imprese collegate				
Imprese controllanti				
Altri	1.642		765	877
Arrotondamento				
	1.642		765	877

Nella voce crediti verso altri sono iscritti depositi cauzionali in denaro per utenze diverse. I crediti verso altri alla fine dell'esercizio sono vantati solamente verso imprese aventi sede in Italia. (articolo 2427, primo comma, n. 6, c.c.).

Azioni proprie

La società non detiene azioni proprie in portafoglio o azioni o quote di società controllanti e collegate.

Informazioni relative alle immobilizzazioni finanziarie iscritte ad un valore superiore al fair value

(art. 2427-bis, primo comma, n. 2, c.c.)

Nel bilancio non sono iscritte immobilizzazioni finanziarie per un valore superiore al loro fair value.

C) Attivo circolante**I. Rimanenze**

Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007	Variazioni
3.840.922	5.500.785	(1.659.863)

I criteri di valutazione adottati sono invariati rispetto all'esercizio precedente e motivati nella prima parte della presente Nota integrativa.

Il metodo di valutazione applicato è il FIFO. La voce si riferisce esclusivamente a rimanenze di magazzino di prodotti finiti.

Descrizione	Importo
F.do svalutazione magazzino al 31/12/2007	80.000
Utilizzo del fondo nell'esercizio	-
Accant.to al fondo nell'esercizio 2008	-
Saldo f.do svalutazione magazzino al 31/12/2008	80.000

II. Crediti

Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007	Variazioni
9.687.110	7.560.343	2.126.767

Il saldo è così suddiviso secondo le scadenze (articolo 2427-bis, primo comma, n. 6, C.c.).

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Verso clienti	9.134.111			9.134.111
Verso imprese controllate				
Verso imprese collegate				
Verso controllanti				
Per crediti tributari	71.938			71.938
Per imposte anticipate	175.538	64.717		240.255
Verso altri	240.806			240.806
Arrotondamento				
	9.622.393	64.717		9.687.110

Non sono presenti crediti derivanti da operazioni con obbligo di retrocessione a termine (articolo 2427, primo comma, n. 6-ter, c.c.).

Il saldo è composto dai seguenti dettagli:

Crediti documentati da fatture	9.607.675
Crediti verso clienti	5.601.435
Docum. crediti all'incasso o s.b.f.	3.410.738
Anticipo fatture	595.503
Altri	(1)
Altro ...	238.912
Inail acconto 2008	911
fornitori c/anticipi	237.989
erario c/anticipi imposte tfr dip	12

I crediti tributari comprendono acconti IRAP per euro 71.690 oltre a crediti per ritenute subite alla fonte per euro 247.

Le imposte anticipate per Euro 240.255 sono relative a differenze temporanee deducibili per una descrizione delle quali si rinvia al relativo paragrafo nell'ultima parte della presente nota integrativa.

L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore di presunto realizzo è stato ottenuto mediante appositi fondi svalutazione crediti che hanno subito, nel corso dell'esercizio, le seguenti movimentazioni:

Descrizione	Fondo ex D.lgs. 231/02 per interessi di mora	F.do svalutazione ex art. 2426 Codice civile	F.do svalutazione ex art. 106 D.P.R. 917/1986	Totale
Saldo al 31/12/2007	77.970	39.145	52.698	169.813
Utilizzo nell'esercizio	77.970	34.172	46.917	159.059
Accantonamento esercizio	0	83.000	46.256	129.256
Saldo al 31/12/2008	0	87.973	52.037	140.010

La ripartizione dei crediti al 31.12.2008 secondo area geografica è riportata nella tabella seguente (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.).

Crediti per Area Geografica	V / clienti	V / Controllate	V / collegate	V / controllanti	V / altri	Totale
Italia	9.134.111				240.806	9.374.917
Totale	9.134.111				240.806	9.374.917

N.B.: ai fini del presente prospetto, i crediti vantati verso clienti aventi sede nella Repubblica di S. Marino sono inseriti fra i clienti Italia e, in ogni caso, sono di importo irrilevante.

III. Attività finanziarie che non costituiscono partecipazioni

La società nel corso dell'esercizio 2008 non ha effettuato operazioni finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni.

IV. Disponibilità liquide

Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007	Variazioni
182.110	2.274	179.836

Descrizione	31/12/2008	31/12/2007
Depositi bancari e postali	152.071	
Assegni	29.280	
Denaro e altri valori in cassa	759	2.274
	182.110	2.274

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori alla data di chiusura dell'esercizio.

D) Ratei e risconti

Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007	Variazioni
---------------------	---------------------	------------

113.120 176.818 (63.698)

Non sussistono, al 31/12/2008, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

La voce si riferisce esclusivamente a risconti attivi e la sua composizione è così dettagliata (articolo 2427, primo comma, n. 7, c.c.):

Descrizione	Importo
Risconti attivi entro 12 mesi	
Tasse di proprietà autoveicoli	804
Abbonamenti, imposta registro e altri costi	20.519
Canoni leasing	4.528
Spese telefoniche	0
Arrotondamenti	0
Risconti attivi oltre 12 mesi	
Canoni leasing	87.269
Totale	113.120

Passività

A) Patrimonio netto

(Rif. art. 2427, primo comma, nn. 4, 7 e 7-bis, C.c.)

Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007	Variazioni
6.248.148	6.436.055	(187.907)

Descrizione	31/12/2007	Incrementi	Decrementi	31/12/2008
Capitale	1.000.000			1.000.000
Riserva da sovrapprezzo az.				
Riserve di rivalutazione	149.040			149.040
Riserva legale	200.000			200.000
Riserve statutarie				
Riserve per azioni proprie in portafoglio				
Altre riserve				
Riserva straordinaria	2.729.539	61.324		2.790.863
Versamenti in conto capitale	2.081.151			2.081.151
Versamenti conto copertura perdita				
Riserva non distribuibile ex art. 2426				
Riserva per conversione / arrotondamento in Euro	1			1
Utili (perdite) portati a nuovo				
Utile (perdita) dell'esercizio	276.324	27.093	276.324	27.093
	6.436.055	88.417	276.324	6.248.148

Nel corso del 2008 l'assemblea ha deliberato la destinazione del risultato dell'esercizio 2007 alla distribuzione di dividendi per complessivi euro 215.000, corrispondenti ad un dividendo unitario per azione di euro 0,43, il residuo ad incremento del fondo di riserva straordinaria.

Il fondo di riserva per rivalutazione ex L. 350/2003 risulta essere in sospensione d'imposta.

Non si è dato corso a rivalutazioni dei cespiti per motivazioni economiche. A norma dell'art. 2427 c.c. n. 19, è confermata l'assenza di strumenti finanziari diversi dalle azioni ordinarie.

Nella tabella che segue si dettagliano i movimenti nel patrimonio netto:

	Capitale sociale	Riserva legale	Altre Riserve	Risultato d'esercizio	Totale
All'inizio dell'esercizio 2006	1.000.000	123.723	5.024.311	624.841	6.772.874
Destinazione del risultato dell'esercizio					
- attribuzione dividendi, euro				(620.000)	

1,24/azione						
- Incremento riserva straordinaria			4.841	(4.841)		
Altre variazioni:						
Imputazione riserva straordinaria a riserva legale	76.277		(76.277)			
Rilevazione dell'utile d'esercizio				436.856		
Alla chiusura dell'esercizio 2006	1.000.000	200.000	4.952.875	436.856	6.589.731	
Destinazione del risultato dell'esercizio						
- attribuzione dividendi, euro				(430.000)		
0,86/azione						
- Incremento riserva indis. art. 2426			4.637	(4.637)		
- Incremento riserva straordinaria			2.218	(2.218)		
Altre variazioni:						
Imputazione riserva indisponibile a riserva straordinaria a seguito di realizzazione di utili su cambi			4.637	(4.637)		
Rilevazione dell'utile d'esercizio				276.324		
Alla chiusura dell'esercizio 2007	1.000.000	200.000	4.959.731	276.324	6.436.055	
Destinazione del risultato dell'esercizio						
- attribuzione dividendi, euro				(215.000)		
0,43/azione						
Altre variazioni:						
- Incremento riserva indis. art. 2426			59.988	(59.988)		
- Incremento riserva straordinaria			1.336	(1.336)		
Altre variazioni:						
Imputazione riserva indisponibile a riserva straordinaria a seguito di realizzazione di utili su cambi			59.988	(59.988)		
Rilevazione dell'utile d'esercizio				27.093		
Alla chiusura dell'esercizio 2008	1.000.000	200.000	5.021.055	27.093	6.248.148	

Il capitale sociale è così composto (articolo 2427, primo comma, nn. 17 e 18, c.c.).

Azioni/Quote	Numero	Valore nominale in Euro
Azioni ordinarie	500.000	2,00

Le poste del patrimonio netto sono così distinte secondo l'origine, la possibilità di utilizzazione, la distribuibilità e l'avvenuta utilizzazione nei tre esercizi precedenti (articolo 2427, primo comma, n. 7-bis, c.c.)

Natura / Descrizione	Importo	Possibilità utilizzo (*)	Quota disponibile	Utilizzazioni eff. nei 3 es. prec. per perdite	Utilizzazioni eff. nei 3 es. prec. per altre ragioni
Capitale	1.000.000	B			
Riserva da sovrapprezzo delle azioni		A, B, C			
Riserve di rivalutazione	149.040	A, B			
Riserva legale	200.000	B			
Riserve statutarie		A, B			
Riserva per azioni proprie in portafoglio					
Altre riserve	4.872.015	A, B, C			
Utili (perdite) portati a nuovo		A, B, C			
Totale					
Quota non distribuibile	1.349.040				
Residua quota distribuibile	4.872.015				

(*) A: per aumento di capitale; B: per copertura perdite; C: per distribuzione ai soci

In conformità con quanto disposto dal principio contabile n. 28 sul Patrimonio netto, si forniscono le seguenti informazioni complementari:

a) Composizione della voce Riserve di rivalutazione

Riserve ex lege 350/2003	Rivalutazioni monetarie	Rivalutazione non monetarie
	149.040	
Totale	149.040	

b) Utile per azione

L'utile d'esercizio anno 2008 che spetta al proprietario di una azione del valore unitario di nominali euro 2,00 del capitale sociale è pari a Euro 0,05.

Il metodo di calcolo utilizzato è il seguente:

utile netto di esercizio 27.093 : n. azioni 500.000 = 0,05 euro

Lo statuto della società non prevede l'obbligo di costituire riserve oltre a quelle previste dalla legge.

B) Fondi per rischi e oneri

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 4, C.c.)

	Saldo al 31/12/2008 353.312	Saldo al 31/12/2007 358.946	Variazioni (5.634)
Descrizione	31/12/2007	Incrementi	Decrementi
Per trattamento di quiescenza	193.946		5.634
Per imposte, anche differite			
Altri	165.000	165.000	165.000
Arrotondamento			
	358.946	165.000	170.634
			353.312

Gli incrementi sono relativi ad accantonamenti dell'esercizio. I decrementi sono relativi a utilizzi dell'esercizio.

La voce "per trattamento di quiescenza e simili" è relativa al fondo indennità suppletiva di clientela. A tale fondo sono accantonati i diritti economici degli agenti calcolati sulla scorta del disposto dell'art. 1751 c.c..

La voce "altri fondi", al 31/12/2008 comprende: fondo resi su vendite, fondo per garanzia prodotti, fondo rischi per perdite su derivati, fondo per oneri ristrutturazione personale. Al fondo resi su vendite è accantonato il margine lordo delle merci vendute nel 2008 e che presumibilmente saranno rese nel 2009; al fondo garanzia prodotti i costi che presumibilmente la società dovrà affrontare per la riparazione e/o sostituzione di prodotti in garanzia; al fondo oneri per ristrutturazione del personale gli oneri che la società dovrà sostenere per la revisione dell'organico aziendale e la sostituzione di alcune risorse umane. Di seguito si espone la movimentazione di tali fondi:

Descrizione	Valore al 31/12/2007	Incrementi	Decrementi	Valore al 31/12/2008
Fondo resi su vendite	60.000	100.000	60.000	100.000
Fondo garanzia prodotti	55.000	65.000	55.000	65.000
Fondo oneri ristr. personale	50.000	0	50.000	0
TOTALI	165.000	165.000	165.000	165.000

Per quanto riguarda le passività potenziali esistenti al 31 dicembre 2007, si evidenzia che nel corso del dicembre 2005 la Direzione Regionale delle Entrate competente per la controllata ex Cat Import Export S.p.A. aveva provveduto a notificare un Avviso di Accertamento relativo a supposte irregolarità nella predisposizione della Dichiarazione dei Redditi, Mod. Unico 2003 (esercizio 2002): l'importo richiesto dall'Amministrazione Finanziaria risultava pari a Euro 2.089 migliaia (di cui Euro 1.044 migliaia per imposte e Euro 1.045 migliaia per sanzioni, oltre agli interessi maturandi) e si riferiva alla mancata evidenziazione nell'apposito quadro delle operazioni con soggetti residenti in Paesi cd "black list" (ex art. 110 del TUIR).

La Società valutando non ci fosse un reale rischio di soccombenza non aveva provveduto a stanziare un apposito fondo rischi. Come indicato anche in relazione, è stato disposto dall'Agenzia delle Entrate di Modena un Decreto di Revoca dell'Avviso di Accertamento a seguito di definizione dell'Atto di Contestazione con il pagamento in data 22 settembre 2008 dell'importo di Euro 12.500,00. In data 4 novembre 2008 la Commissione Tributaria Regionale ha depositato la sentenza che dichiara cessata la materia del contendere.

C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 4, C.c.)

Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007	Variazioni
229.759	322.498	(92.739)

La variazione è così costituita.

Variazioni	31/12/2007	Incrementi	Decrementi	31/12/2008
TFR, movimenti del periodo	322.498	57.651	150.390	229.759

Il fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito della società al 31/12/2008 verso i dipendenti in forza a tale data, al netto degli anticipi corrisposti. Il Fondo T.F.R. è determinato sulla base delle competenze maturate da tutti i dipendenti in forza alla data di chiusura del bilancio in base alla legge ed al contratto collettivo di lavoro.

D) Debiti

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 4, C.c.)

Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007	Variazioni
7.441.533	6.555.031	886.502

I debiti sono valutati al loro valore nominale e la scadenza degli stessi è così suddivisa (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.).

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Obbligazioni				
Obbligazioni convertibili				
Debiti verso soci per finanziamenti				
Debiti verso banche	2.537.952			2.537.952
Debiti verso altri finanziatori				
Acconti				
Debiti verso fornitori	2.038.981			2.038.981
Debiti costituiti da titoli di credito				
Debiti verso imprese controllate				
Debiti verso imprese collegate	1.878.625			1.878.625
Debiti verso controllanti	118.312			118.312
Debiti tributari	488.476			488.476
Debiti verso istituti di previdenza	80.922			80.922
Altri debiti	297.134			297.134
Arrotondamento				
	7.440.402			7.440.402

I "Debiti verso fornitori" sono iscritti al netto degli sconti commerciali; gli sconti cassa sono invece rilevati al momento del pagamento. Il valore nominale di tali debiti è stato rettificato, in occasione di resi o abbuoni (rettifiche di fatturazione), nella misura corrispondente all'ammontare definito con la controparte. La voce accoglie debiti verso fornitori per beni e servizi, debiti per fatture da ricevere, oltre che debiti verso agenti per provvigioni da liquidare.

Per i debiti verso controllante occorre rilevare che la somma indicata è dovuta anche per IRES di competenza 2008 e connessa all'istituto del consolidato fiscale nazionale.

La voce "Debiti tributari" accoglie solo le passività per imposte certe e determinate, comprende: debiti verso l'erario per ritenute operate alla fonte per euro 54.874, debiti verso Erario c/Iva per euro 369.068.

I debiti non sono assistiti da alcuna garanzia sui beni sociali.

La ripartizione dei Debiti secondo area geografica è riportata nella tabella seguente (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.):

Debiti per Area Geografica	V / fornitori	V / Controllate	V / Collegate	V / Controllanti	V / Altri	Totale
Italia	2.038.981		1.878.625	118.312	297.134	4.333.052
Totale	2.038.981		1.878.625	118.312	297.134	4.333.052

E) Ratei e risconti

Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007	Variazioni
32.611	43.846	(11.235)

Rappresentano le partite di collegamento dell'esercizio conteggiate col criterio della competenza temporale. Non sussistono, al 31/12/2008, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

La voce si riferisce a ratei passivi per costi del personale per euro 29.847 e a interessi passivi su finanziamenti bancari per euro 2.7634 (articolo 2427, primo comma, n. 7, c.c.).

Conti d'ordine

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 9, C.c.)

Descrizione	31/12/2008	31/12/2007	Variazioni
Sistema improprio dei beni altrui presso di noi	714.361	824.441	(110.080)
Sistema improprio degli impegni			
Sistema improprio dei rischi	41.261	41.261	
Raccordo tra norme civili e fiscali			
	755.622	865.702	(110.080)

La società ha fidejussioni garantite da istituti di credito a favore di SISVEL allo scopo di pagare minori diritti a detto ente per la vendita di apparecchi di riproduzione.

Conto economico**A) Valore della produzione**

Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007	Variazioni
17.060.014	12.817.871	4.242.143

Descrizione	31/12/2008	31/12/2007	Variazioni
Ricavi vendite e prestazioni	16.472.667	12.598.774	3.873.893
Variazioni rimanenze prodotti			
Variazioni lavori in corso su ordinazione			
Incrementi immobilizzazioni per lavori interni			
Altri ricavi e proventi	587.347	219.097	368.250
	17.060.014	12.817.871	4.242.143

I ricavi per vendite di prodotti si incrementano nel corso dell'esercizio a seguito delle nuove politiche commerciali poste in essere dalla società. Si registra un aumento pari a euro 3.873.893 corrispondente ad un incremento del 31% rispetto all'esercizio 2007.

La variazione è strettamente correlata a quanto esposto nella Relazione sulla gestione.

Ricavi per categoria di attività

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 10, C.c.)

Categoria	31/12/2008	31/12/2007	Variazioni
Vendite merci			
Vendite prodotti	16.472.667	12.598.774	3.873.893
Vendite accessori			
Prestazioni di servizi			
Fitti attivi	17.498	17.163	335
Altre	569.849	201.934	367.915
	17.060.014	12.817.871	4.242.143

Ricavi di vendita per area geografica
(art. 2427, primo comma, n. 10, c.c.)

Area geografica	31/12/2008
Italia	16.140.113
- Nord	6.071.994
- Centro	4.796.241
- Sud ed isole	5.271.878
Estero CEE	330.786
Estero Extra CEE	0
	16.472.667

B) Costi della produzione

Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007	Variazioni
16.532.858	12.453.589	4.079.269

Descrizione	31/12/2008	31/12/2007	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e merci	9.015.338	9.517.362	(502.024)
Servizi	3.790.872	3.509.015	281.857
Godimento di beni di terzi	405.728	340.296	65.432
Salari e stipendi	790.432	882.147	(91.715)
Oneri sociali	239.869	271.941	(32.072)
Trattamento di fine rapporto	57.651	67.009	(9.358)
Trattamento quiescenza e simili			
Altri costi del personale	19.612	16.425	3.187
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	132.748	111.585	21.163
Ammortamento immobilizzazioni materiali	35.137	39.000	(3.863)
Altre svalutazioni delle immobilizzazioni			
Svalutazioni crediti attivo circolante	129.256	59.211	70.045
Variazione rimanenze materie prime	1.659.863	(2.632.835)	4.292.698
Accantonamento per rischi	126.428	128.488	(2.060)
Altri accantonamenti	65.000	105.000	(40.000)
Oneri diversi di gestione	64.924	38.945	25.979
	16.532.858	12.453.589	4.079.269

Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci e Costi per servizi

Sono strettamente correlati a quanto esposto nella parte della Relazione sulla gestione e all'andamento del punto A (Valore della produzione) del Conto economico.

Costi per il personale

La voce comprende l'intera spesa per il personale dipendente ivi compresi i miglioramenti di merito, passaggi di categoria, scatti di contingenza, costo delle ferie non godute e accantonamenti di legge e contratti collettivi.

Ammortamento delle immobilizzazioni materiali

Per quanto concerne gli ammortamenti si specifica che gli stessi sono stati calcolati sulla base della durata utile del cespite e del suo sfruttamento nella fase produttiva.

C) Proventi e oneri finanziari

Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007	Variazioni	
(317.003)	130.421	(447.424)	
Descrizione	31/12/2008	31/12/2007	Variazioni
Da partecipazione			

Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni			
Da titoli iscritti nelle immobilizzazioni			
Da titoli iscritti nell'attivo circolante		2.070	(2.070)
Proventi diversi dai precedenti	2.198	29.900	(27.702)
(Interessi e altri oneri finanziari)	(264.765)	(157.944)	(106.821)
Utili (perdite) su cambi	(54.436)	256.395	(310.831)
	(317.003)	130.421	(447.424)

Altri proventi finanziari

Descrizione	Controllanti	Controllate	Collegate	Altre	Totale
Interessi su obbligazioni					
Interessi su titoli					
Interessi bancari e postali				916	916
Interessi su finanziamenti					
Interessi su crediti commerciali					
Altri proventi				1.282	1.282
Arrotondamento					
				2.198	2.198

Interessi e altri oneri finanziari

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 12, C.c.)

Descrizione	Controllanti	Controllate	Collegate	Altre	Totale
Interessi su obbligazioni					
Interessi bancari				114.029	114.029
Interessi fornitori					
Interessi medio credito				100.737	100.737
Sconti o oneri finanziari					
Interessi su finanziamenti					
Ammortamento disaggio di emissione obbligazioni					
Altri oneri su operazioni finanziarie				49.999	49.999
Accantonamento al fondo rischi su cambi					
Arrotondamento					
				264.765	264.765

Utile e perdite su cambi

Utili su cambi	135.898
Utili su cambi effettivi	131.896
Utili su cambi presunti	4.002
Perdite su cambi	190.334
Perdite su cambi effettive	186.997
Perdite su cambi presunte	3.337

Dell'ammontare complessivo degli utili netti su cambi risultanti dal conto economico la componente valutativa non realizzata corrisponde a euro 665. Tale importo dell'utile civilistico verrà destinato ad una riserva non distribuibile nel rispetto del dettato dell'art. 2426 comma 1 n. 8-bis) fino al momento del successivo realizzo.

E) Proventi e oneri straordinari

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 13, C.c.)

Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007	Variazioni
(7.851)	15.718	(23.569)

Descrizione	31/12/2008	Anno precedente	31/12/2007
Plusvalenze da alienazioni		Plusvalenze da alienazioni	

Sopravvenienze attive	56.789	Sopravvenienze attive	28.003
Totale proventi	56.789	Totale proventi	28.003
Minusvalenze		Minusvalenze	
Imposte esercizi		Imposte esercizi	
Sopravvenienze passive	(64.640)	Sopravvenienze passive	(12.285)
Totale oneri	(64.640)	Totale oneri	(12.285)
	(7.851)		15.718

Le sopravvenienze passive si riferiscono a componenti straordinari per rettifiche in diminuzione di crediti di esercizi precedenti e per incremento di debiti per maggiori costi non dedotti.

Le sopravvenienze attive si riferiscono a componenti straordinari di reddito derivanti da incassi ottenuti superiori ai crediti.

Imposte sul reddito d'esercizio

	Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007	Variazioni
	175.209	234.097	(58.888)
Imposte	Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007	Variazioni
Imposte correnti:	183.977	307.376	(123.399)
IRES	118.312	229.695	(111.383)
IRAP	64.534	77.681	(13.147)
Imposte sostitutive			
Imposte differite (anticipate)	(7.637)	(73.279)	65.642
IRES	(7.637)	(23.389)	15.752
IRAP		(49.890)	49.890
	175.209	234.097	(58.888)

Sono state iscritte le imposte di competenza dell'esercizio come la risultante delle imposte correnti da liquidare e delle imposte differite al netto delle imposte anticipate. La società ha optato per il consolidato fiscale nazionale pertanto il debito per IRES corrente è rilevato tra i debiti verso controllante, al netto degli acconti versati ma al lordo delle ritenute subite.

Riconciliazione tra onere fiscale da bilancio e onere fiscale teorico (IRES)

Descrizione	Valore	Imposte
<i>Utile ante imposte</i>	202.302	
VARIAZIONI IN AUMENTO		
Ammortamenti indeducibili	743	
Accantonamenti per rischi e oneri indeducibili	273.062	
Quota canoni leasing immobiliari indeducibili ex D.L. 223/06	97.433	
Costi indeducibili	110.920	
Imposte e tasse indeducibili (ICI)	18.592	
<i>Totale variazioni in aumento</i>	500.750	
VARIAZIONI IN DIMINUZIONE		
Utili netti presunti su cambi	665	
Rigiro differenze deducibili su manut. e spese rappresentanza	14.978	
Deduzione 1/18 avviamento	23.202	
Utilizzo di fondi rischi	229.868	
Deduzione forfetaria Irap 10%	4.114	
<i>Totale variazioni in diminuzione</i>	272.827	
IMPONIBILE IRES	430.224	
IRES al 27,50%		118.312

Determinazione dell'imponibile IRAP

Descrizione	Valore	Imposte
Differenza tra valore e costi della produzione	1.955.404	
Costi non rilevanti ai fini IRAP		
Ici	18.562	
Ammortamenti non deducibili	742	

Altri costi indeducibili	17.415	
Ricavi non rilevanti ai fini IRAP		
Spese di manutenzione e rappresentanza anni prec.	- 14.978	
Deduzione forfetaria	- 100.155	
Contributi previdenziali ed assistenziali	- 212.712	
Inail	- 9.566	
	1.654.712	
Onere fiscale teorico (3,9%)		64.534

Ai sensi dell'articolo 2427, primo comma n. 14, c.c. si evidenziano le informazioni richieste sulla fiscalità differita e anticipata:

Fiscalità differita / anticipata

La fiscalità differita/anticipata netta viene espressa dall'incremento dei crediti per imposte anticipate per euro 7.637.

Le imposte differite sono state calcolate secondo il criterio dell'allocatione globale, tenendo conto dell'ammontare cumulativo di tutte le differenze temporanee, sulla base delle aliquote medie attese in vigore nel momento in cui tali differenze temporanee si riverseranno.

Le imposte anticipate sono state rilevate in quanto esiste la ragionevole certezza dell'esistenza, negli esercizi in cui si riverseranno le differenze temporanee deducibili, a fronte delle quali sono state iscritte le imposte anticipate, di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che si andranno ad annullare.

Le principali differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione di imposte differite e anticipate sono indicate nella tabella seguente unitamente ai relativi effetti.

Rilevazione delle imposte differite e anticipate ed effetti conseguenti:

Allegato 26 - dettaglio	ammontare	2008			ammontare	2007			Variazione	Variazione	Totale
		effetto	effetto	Totale		effetto	effetto	Totale			
		fiscale	fiscale	effetto		fiscale	fiscale	effetto			
Imposte anticipate - differite	differenze temporanee	IRES	IRAP	fiscale	differenze temporanee	IRES	IRAP	fiscale	IRES	IRAP	Variazione effetto fisc.
Imposte anticipate											
Accantonamenti	521.284	143.353	20.330	163.683	478.091	131.475	16.696	148.717	11.878	3.634	15.512
<i>Indennità clientela</i>	188.312	51.786	7.344	59.130	193.946	53.335	7.564	60.899	- 51.786	- 7.344	- 59.130
<i>Svalutazione magazzino</i>	80.000	22.000	3.120	25.120	80.000	22.000	3.120	25.120	-	-	-
<i>Oneri personale</i>					50.000	13.750	-	13.750	- 13.750	-	- 13.750
<i>rischi su crediti</i>	87.972	24.192	3.431	27.623	39.145	10.765	1.527	12.292	13.427	1.904	15.331
<i>Garanzia prodotti</i>	65.000	17.875	2.535	20.410	55.000	15.125	2.145	17.270	2.750	390	3.140
<i>Resi su vendite</i>	100.000	27.500	3.900	31.400	60.000	16.500	2.340	18.840	11.000	1.560	12.560
Ammortamenti	200.666	55.184	7.825	63.009	223.126	61.359	8.702	70.061	- 6.282	- 891	- 7.173
<i>Avviamento</i>	199.486	54.859	7.780	62.639	222.688	61.239	8.685	69.924	- 6.380	- 905	- 7.285
<i>Marchi e brevetti</i>	1.180	325	45	370	438	120	17	137	205	28	233
...											
Altri costi	44.945	12.360	1.203	13.563	45.814	12.599	1.787	14.386	-239	-584	-823
<i>Spese di pubblicità</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Manutenzioni</i>	14.109	3.880		3.880	-	-	-	-	3.880		3.880
<i>Spese di rappresentanza</i>	30.836	8.480	1.203	9.683	45.814	12.599	1.787	14.386	- 4.119	- 584	- 4.703

<i>Altre differenze temporanee</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<i>Totale Imposte anticipate</i>	766.895	210.897	29.358	240.255	747.031	205.433	27.185	232.618	5.464	2.173	7.637
<i>Totale Imposte antic.-differite a CE</i>											-7.637
<i>Quadratura con bilancio</i>											

Operazioni di locazione finanziaria (leasing)

La società ha in essere n. 2 contratti di locazione finanziaria per il quale, ai sensi del n. 22 dell'articolo 2427 si forniscono le seguenti informazioni:

contratto di leasing n. IM/97039 del 22/04/2002
durata del contratto di leasing anni (mesi): 96 mesi
bene utilizzato Immobile strumentale a destinazione magazzino ed uffici, appartamento custode ed area cortiliva pertinenziale, sito in via Aldo Moro, n. 41 Bomporto (MO);
costo originario del bene: 2.500.000,00 oltre iva di legge;
Maxicanone pagato il 22/04/2002, pari a Euro 500.000;
Valore attuale delle rate di canone non scadute Euro 350.595,21;
Onere finanziario effettivo attribuibile ad esso e riferibile all'esercizio Euro 36.296,69;
Valore del bene alla chiusura dell'esercizio considerato come immobilizzazione Euro 2.042.500;
Ammortamenti virtuali del periodo Euro 60.000;
Valore attuale del riscatto euro 117.065,30

contratto di leasing n. SI/120041 del 08/07/2008
durata del contratto di leasing anni (mesi): 54 mesi
bene utilizzato scaffalatura;
costo originario del bene: 200.000,00 oltre iva di legge;
Maxicanone pagato il 31/07/2008, pari a Euro 20.000;
Valore attuale delle rate di canone non scadute Euro 163.498,96;
Onere finanziario effettivo attribuibile ad esso e riferibile all'esercizio Euro 4.815,37;
Valore del bene alla chiusura dell'esercizio considerato come immobilizzazione Euro 190.000;
Ammortamenti virtuali del periodo Euro 10.000;
Valore attuale del riscatto euro 1.500,34.

Conformemente alle indicazioni fornite dal documento OIC 1 - I PRINCIPALI EFFETTI DELLA RIFORMA DEL DIRITTO SOCIETARIO SULLA REDAZIONE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO, nella tabella seguente sono fornite le informazioni sugli effetti che si sarebbero prodotti sul Patrimonio Netto e sul Conto Economico rilevando le operazioni di locazione finanziaria con il metodo finanziario rispetto al criterio cosiddetto patrimoniale dell'addebito al Conto Economico dei canoni corrisposti.

Attività

a) Contratti in corso, Valore del bene a inizio esercizio	2.102.500
di cui per imputazione contabile a Terreni	500.000
Beni in leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente, al netto degli ammortamenti complessivi pari a Euro alla fine dell'esercizio precedente	
+ Beni acquisiti in leasing finanziario nel corso dell'esercizio	200.000
- Beni in leasing finanziario riscattati nel corso dell'esercizio	
- Quote di ammortamento di competenza dell'esercizio	-70.000
+ / - Rettifiche/riprese di valore su beni in leasing finanziario	
<i>Beni in leasing finanziario al termine dell'esercizio, al netto degli ammortamenti complessivi pari a Euro</i>	2.232.500
b) Beni riscattati	-
Maggior valore complessivo dei beni riscattati, determinato secondo la metodologia finanziaria, rispetto al loro valore netto contabile alla fine dell'esercizio	-
c) Passività	
Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente	728.291
di cui: scadenti nell'esercizio successivo	260.630

di cui: scadenti da 1 a 5 anni	467.661
di cui: scadenti oltre 5 anni	-
- Riduzioni per rimborso delle quote capitale nell'esercizio	295.632
- Riduzioni per riscatti nel corso dell'esercizio	-
<i>Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario al termine dell'esercizio (di cui scadenti nell'esercizio successivo Euro scadenti da 1 a 5 anni Euro e Euro scadenti oltre i 5 anni)</i>	<i>632.659</i>
di cui: scadenti nell'esercizio successivo	309.782
di cui: scadenti da 1 a 5 anni	322.877
di cui: scadenti oltre 5 anni	-
d) Effetto complessivo lordo alla fine dell'esercizio (a+b-c)	1.599.841
e) Effetto netto fiscale	502.350
f) Effetto sul Patrimonio Netto alla fine dell'esercizio (d-e)	1.097.491
L'effetto sul Conto Economico può essere così rappresentato	
Storno di canoni su operazioni di leasing finanziario	+312.438
Rilevazione degli oneri finanziari su operazioni di leasing finanziario	-33.307
Rilevazione di	
- quote di ammortamento	
- su contratti in essere	-70.000
- su beni riscattati	
- rettifiche/riprese di valore su beni in leasing finanziario	+ 3.400
Effetto sul risultato prima delle imposte	+212.531
Effetto fiscale IRES	-58.446
Effetto fiscale IRAP	-8.289
Effetto sul risultato d'esercizio delle rilevazioni delle operazioni di leasing con il metodo finanziario	+145.796

Se nell'esercizio 2008 la società avesse contabilizzato il contratto di leasing in corso secondo il metodo finanziario previsto dal principio contabile IAS 17, avrebbe ottenuto un incremento dell'utile d'esercizio dopo le imposte per euro 145.796 ed un maggiore attivo di circa euro 1.097.491, al netto dell'effetto fiscale differito.

La società ha in essere un ulteriore contratto di leasing relativo ad un'autovettura. La finalità di tale contratto però non risulta avere natura di finanziamento bensì rientra nelle operazioni di locazione finanziaria a scopo di godimento del bene; in accordo con il principio contabile OIC 1 si rileva pertanto che, poiché lo scopo non è l'acquisto del bene risulterebbe erroneo rappresentare l'impatto sul bilancio della rilevazione di tale leasing secondo il metodo finanziario, mentre appare più corretta l'impostazione contabile secondo il metodo patrimoniale. Le informazioni su tale contratto sono:

contratto di leasing n. VA/108647 del 15/11/2006
durata del contratto di leasing anni (mesi): 48 mesi
bene utilizzato Autovettura;
costo originario del bene: 52.500,00 oltre iva di legge; riscatto Euro 18.375.
Nessun maxicanone iniziale. Rata mensile euro 892,00
Valore attuale delle rate di canone non scadute Euro 18.370,86 ;
Onere finanziario effettivo attribuibile ad esso e riferibile all'esercizio 2008 Euro 2.851,30;
Quota capitale riferibile ai canoni maturati nell'esercizio 2008 Euro 8.311,76;
Valore attuale del riscatto euro 16.454,98

Si prevede di non riscattare l'autovettura alla fine del contratto, in quanto il chilometraggio previsto sarà tale da far sì che il suo valore di mercato sia ragionevolmente inferiore a quello di riscatto.

Operazioni di compravendita con obbligo di retrocessione

(art. 2427, primo comma, n. 6-ter, c.c.)

La società nel corso dell'esercizio 2008 non ha posto in essere operazioni con obbligo di retrocessione a termine.

Informazioni sugli strumenti finanziari emessi dalla società

(art. 2427, primo comma, n. 19, c.c.)

La società non ha emesso strumenti finanziari cui si riferisce il comma dell'articolo indicato.

Informazioni relative al fair value degli strumenti finanziari derivati

(art. 2427-bis, primo comma, n. 1, c.c.)

La società nel corso del 2008 non ha operato in strumenti derivati.

	RENDICONTO FINANZIARIO	31/12/2008
A	Utile netto d'esercizio	27.093
	+ amm.to immobilizzazioni immateriali	132.748
	+ amm.to immobilizzazioni materiali	35.137
	+ acc.ti per trattamento fine rapporto	45.298
	+ acc.ti rischi e altri accantonamenti	319.318
	+ imposte correnti	182.846
	- utili presunti su cambi (al netto delle perdite presunte)	- 665
	- interessi attivi di mora al netto degli utilizzi	
	- plusvalenze da alienazioni	- 3.167
	- utilizzo fondi	- 490.452
	- imposte anticipate	- 7.637
B	Flusso di cassa della gestione corrente	240.529
	Variazione dei crediti commerciali	- 2.126.767
	Variazione delle rimanenze al netto del fondo svalutazione	1.659.863
	Variazione dei ratei e risconti attivi	63.698
	Variazione dei debiti commerciali e di finanziamento	886.502
	Variazione dei ratei e risconti passivi	- 11.235
	Utilizzo fondi	- 490.452
C	Variazione del capitale circolante commerciale	- 18.391
D=B+C	Flusso di cassa dell'attività dell'esercizio	222.138
	- Acquisto di immobilizzazioni	172.698
	+ Dismissioni di immobilizzazioni e attività finanziarie	-
E	Fabbisogno di cassa per investimenti	172.698
F	Distribuzione di dividendi	- 215.000
G=E+F	Flusso di cassa dell'attività finanziaria	- 42.302
H=D+G	Variazione delle disponibilità finanziarie nette	179.836
I	Disponibilità finanziarie nette a inizio esercizio	2.274
L=H+I	Disponibilità finanziarie a fine esercizio	182.110

Altre informazioni

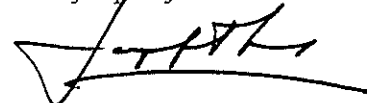
Ai sensi di legge si evidenziano i compensi complessivi spettanti agli amministratori e ai membri del Collegio sindacale (articolo 2427, primo comma, n. 16, C.c.).

Qualifica	Compenso
Collegio sindacale	9.574

Il presente bilancio, composto da Stato patrimoniale, Conto economico e Nota integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Dmedia Commerce Spa
Presidente del Consiglio di amministrazione

Dott. Joaquim José Ferriera Soares



CAT IMPORT EXPORT S.p.A.
Sede in BOMPORTO (MO) Via A. Moro 41
Capitale sociale Euro 1.000.000,00 i.v.
Codice fiscale e nr. Registro Imprese di Modena: 04071720488

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI
SUL BILANCIO CHIUSO AL 31/12/2008 (art. 2429 comma 2 c.c.)**

PREMESSA

Signori Azionisti,

I sottoscritti componenti del Collegio Sindacale della DMEDIA COMMERCE SpA (già D-MAIL SRL) con sede in Pontassieve (Fi), Loc. Le Sieci, Via Aretina 25, codice fiscale e registro Imprese Firenze 04071720488 hanno predisposto la presente relazione per avvenuta decadenza del Collegio Sindacale della CAT IMPORT EXPORT SpA secondo quanto di seguito avvenuto.




In data 29/12/2008 con atto ai rogiti del Notaio Livi di Firenze Rep.19064 Racc.5388 si è perfezionato l'atto di fusione fra le società D-MAIL SRL e CAT Import Export Spa, in esecuzione delle delibere delle rispettive assemblee dei soci.

L'operazione è consistita nella fusione per incorporazione della CAT IMPORT EXPORT SpA nella D-MAIL SRL secondo la procedura semplificata ex art. 2505 c.c. poiché la capogruppo DMAIL GROUP SpA deteneva l'intero capitale di entrambe le società, dal che non si è reso necessario determinare il rapporto di cambio.

Gli effetti fiscali e contabili sono decorsi dal 1 gennaio 2009 mentre quelli civili dal giorno dell'iscrizione dell'operazione nel Registro Imprese.

In conseguenza della descritta operazione il Collegio Sindacale della società incorporata CAT IMPORT EXPORT SpA, nelle persone dei Sigg.ri Dr. Massimo Pretelli (Presidente), Dr. Angelo Galizzi (membro effettivo) e Dr. Stefano Lugli (membro effettivo), è decaduto il giorno dell'avvenuta iscrizione al Registro Imprese di cui sopra e i Sindaci dell'incorporante hanno provveduto alla redazione della relazione al bilancio della Vostra società, bilancio a sua volta predisposto dal Vostro Consiglio di Amministrazione in data 26 marzo 2009.

Acquisita ed esaminata la documentazione societaria caratterizzante l'esercizio 2008 non è risultato che l'attività del Collegio nel corso dell'esercizio sia stata confliggente con le norme di comportamento raccomandate dal Consiglio Nazionale Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili – il quale ha ingerito le previgenti norme dei Consigli Nazionali dei Dottori e dei Ragionieri Commercialisti – né con i principi dell'Organismo Italiano di Contabilità.

Il Collegio Sindacale risulta aver vigilato sull'attività degli amministratori secondo prassi, come risulta dai verbali delle verifiche periodiche in seno ai quali non risultano contestazioni agli amministratori, né constatazioni di violazioni di legge; l'attività del Collegio Sindacale è consistita nella vigilanza ex art. 2403 c.c. mentre il controllo contabile ex art. 2409 bis risulta attribuito alla società RECONTA ERNST & YOUNG SpA per gli esercizi 2006 – 2011 .

CONTROLLI SVOLTI DAL COLLEGIO SINDACALE

Dalle risultanze dei libri sociali non sono emersi rilievi sollevati dalla predetta società di revisione.

Nel corso delle periodiche verifiche, il Collegio ha dato atto di aver monitorato sull'osservanza della legge e dello statuto societario, nonché sui principi di corretta amministrazione, puntualmente raccomandando agli amministratori di evitare il compimento di operazioni pregiudizievoli per l'assetto economico e finanziario o estranee all'oggetto sociale, di presiedere l'economicità delle operazioni aziendali, di mantenere adeguatamente l'equilibrio economico e finanziario, anche evitando il compimento di operazioni di depauperamento del capitale.

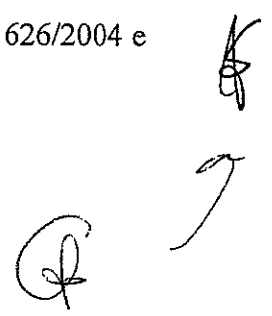
I verbali societari dimostrano che il Collegio ha partecipato alle adunanze del Consiglio di Amministrazione con la prescritta consuetudine, acquisendo sufficienti informazioni sull'andamento della gestione; non sono emerse decisioni prese in contrasto con l'indirizzo assembleare o in situazioni di potenziale conflitto di interessi, né situazioni di inosservanza dello statuto, della legge o delle disposizioni impartite dalla società capogruppo.

Non sono state riscontrate operazioni "atipiche" neanche in rapporto con le parti correlate o le società infragruppo.

L'assetto organizzativo, come negli esercizi precedenti, è apparso adeguato alle reali necessità dell'impresa; l'ufficio amministrazione e contabilità ha svolto le proprie mansioni coerentemente, puntualmente e precisamente.

Il controllo contabile ex art. 2409 ter, operato dalla società di revisione Reconta Ernst & Young Spa, non ha evidenziato anomalie o situazioni difformi dalle prescrizioni di legge o dalle effettive necessità dinamiche dell'impresa.

Durante l'esercizio, la società ha aggiornato il proprio Documento Programmatico sulla Sicurezza dei Dati e tutela della Privacy (D.L. 196/2003 e succ. mod.) e non ha mutato la propria organizzazione interna in materia di Sicurezza Luoghi di Lavoro ex D. Lgs. 626/2004 e succ. mod.

Handwritten initials and a signature mark in the bottom right corner of the page.

Per quanto a conoscenza dei Sindaci, gli amministratori non hanno derogato alle norme di legge in sede di redazione del bilancio (art. 2423 comma 4 c.c.); nel corso dell'esercizio non sono pervenute al Collegio denunce ai sensi dell'art. 2408 c.c. né gli sono stati formulati esposti.

Il bilancio espone le risultanze della gestione, non vulnerate da alcun fatto accaduto dopo la chiusura dell'esercizio; esso espone un utile di Euro 27.093 già al netto di imposte correnti per Euro 182.846 e di imposte anticipate per Euro 7.637 (totale imposte Euro 175.209).

Come illustrato nella nota integrativa e precisato nella relazione sulla gestione, in ambito finanziario la società ha risentito negativamente:

- a) della differenza su cambi determinata dalla recessione mondiale dei mercati;
- b) dell'incremento degli interessi passivi, dovuto sia dal maggior ricorso al credito bancario sia dall'ottenimento di finanziamenti da società infragruppo; è stato necessario rivolgersi al mercato finanziario poiché all'incremento di vendite non è seguito un corrispondente andamento degli incassi da clienti.

Il bilancio espone correttamente anche le informazioni relative al sistema dei beni di terzi e dei rischi (conti d'ordine).

Il bilancio è costituito da stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa, ed è corredato dalla relazione sulla gestione: in esso non risultano mutati i criteri di valutazione rispetto agli esercizi precedenti e sono stati mantenuti il principio di prudenza e quello di competenza, consentendo la comparabilità dei bilanci nei vari esercizi.

ANALISI DI ALCUNE POSTE DEL BILANCIO

Il Collegio ritiene opportuno sottoporVi le proprie considerazioni su alcune voci di bilancio, sulla situazione patrimoniale, sui criteri di valutazione, al fine di agevolareVi l'esame del documento presentatoVi per l'approvazione da parte degli amministratori.

Nel prospetto che segue si evidenziano le più rilevanti poste contabili dell'esercizio anteposti dalle corrispondenti voci dell'esercizio precedente, al fine di evidenziare il trend.

I dati sono espressi in Euro e sono peraltro già ampiamente dettagliati nel bilancio e nella nota integrativa.

A) Fra le voci dello Stato patrimoniale, si evidenziano, nell'Attivo:

	2008	2007
Immobilizzazioni immateriali	182.749	239.713
Immobilizzazioni materiali	296.339	233.796
Immobilizzazioni finanziarie	1.005	1.005
Rimanenze finali	3.840.922	5.500.785
Attivo circolante	3.710.142	13.063.402
di cui		

Crediti v/Clienti	9.134.111	6.971.985
Crediti tributari	71.938	214.556
Crediti per imposte anticipate	240.255	232.618
Crediti v/altri	240.806	141.184
Disponibilità liquide	182.110	2.274
Ratei e risconti attivi	113.120	176.818

B) Nel Passivo si evidenziano:

Patrimonio Netto	6.248.148	6.436.055
Fondo accantonamenti	353.312	358.946
Fondo T.F.R.	229.759	322.498
Debiti	7.440.402	6.555.031
di cui (fra i più rilevanti)		
Fornitori correnti	2.038.981	1.834.321
Debiti v/Banche entro 12 mesi	2.537.952	3.604.282
Debiti v/collegate entro 12 mesi	1.878.625	0
Debiti v/controllanti entro 12 mesi	118.312	624.521
Debiti tributari entro 12 mesi	488.476	136.813
Altri debiti entro 12 mesi	297.134	255.860
Debiti v/Istituti Previd.li entro 12 mesi	80.922	99.234
Ratei e risconti passivi	32.611	43.846

C) I Conti d'Ordine espongono:

Beni di terzi	714.361	824.441
Sistema improprio dei rischi	41.261	41.261

D) Fra le voci del Conto Economico si evidenziano:

Valore della produzione	17.060.014	12.817.871
di cui		
Ricavi attività propria	16.472.667	12.598.774
Costi della produzione	16.532.858	12.453.589
di cui		
Acquisto materiale e merci	9.015.338	9.517.362
Costi per servizi	3.790.872	3.509.015
Godimento beni di terzi	405.728	340.296
Costi del personale	1.107.564	1.237.522
Ammortamento Immob. Immateriali	132.748	111.585
Ammortamento Immob. Materiali	35.137	39.000
Svalutazione crediti	129.256	59.211
Variazione rimanenze	1.659.863	2.632.835
Accantonamento per rischi	126.428	128.488
Altri accantonamenti	65.000	105.000
Oneri diversi di gestione	64.924	38.945

L'utile di esercizio ammonta a euro 27.093 contro 276.324 del 2007.

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

In data 26/03/2009 il Consiglio di Amministrazione ha presentato la propria relazione sul bilancio chiuso al 31/12/2008. La stessa risulta redatta in coerenza e in conformità alle norme

previste dal Codice Civile, più precisamente in essa si rileva la trattazione dei seguenti argomenti:

- operazioni straordinarie;
- analisi e risultato della gestione;
- Condizioni operative e sviluppo dell'attività;
- andamento della gestione con esposizione dei principali dati economici, reddituali e patrimoniali rilevati;
- investimenti;
- attività di ricerca ne sviluppo;
- rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e consorelle;
- azioni proprie/quote di società controllanti;
- informazioni ai sensi dell'art. 2428, punto 6 bis del c.c. Relativi ai vari rischi aziendali;
- fatti di rilievo avvenuto dopo la chiusura dell'esercizio compresa l'evoluzione prevedibile della gestione;
- documento programmatico sulla sicurezza.

PROPOSTE IN ORDINE AL BILANCIO DI ESERCIZIO

Gli amministratori propongono l'approvazione:

- del bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008;
- del risultato economico, che ammonta ad euro 27.093=;
- della sua destinazione quanto ad euro 665 a riserva indisponibile ex 2426 c.8bis c.c., quanto ad euro 26.428 a riserva straordinaria.

Su dette proposte questo Collegio non ritiene sussistere alcun motivo ostativo.

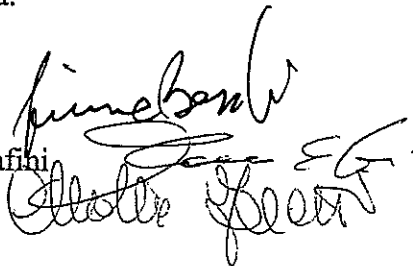
Sulla base delle considerazioni fin qui esposte, questo Collegio invita i Signori Soci a voler deliberare circa l'approvazione del bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008, costituito da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa, e corredato dalla Relazione degli Amministratori, circa il risultato di esercizio, come più sopra indicato, e circa la sua destinazione summenzionata.

IL COLLEGIO SINDACALE

Rag. Simone Boschi

Dott. Rag. Maurizio Serafini

Rag. Claudia Ferretti



**Relazione della società di revisione
ai sensi degli artt. 156 e 165 del D. Lgs. 24.2.1998, n. 58**

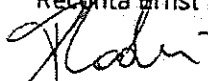
Agli Azionisti della Dmedia Commerce S.p.A. - CAT Import-Export S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 della CAT Import-Export S.p.A, fusa per incorporazione nella Dmedia Commerce S.p.A. con effetti dal 1° gennaio 2009. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della società. 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 11 aprile 2008.
3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della CAT Import-Export S.p.A. al 31 dicembre 2008 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.
4. A titolo di richiamo di informativa si segnala che nell'ambito del progetto di riorganizzazione societaria posto in atto dalla Dmail Group S.p.A., con atto datato 29 dicembre 2008 avente efficacia contabile e fiscale a decorrere dal 1° gennaio 2009, la società è stata fusa per incorporazione in Dmedia Commerce S.p.A. già Dmail S.r.l..
5. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti, compete agli amministratori della società. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dall'art. 156, comma 4-bis, lettera d), del D. Lgs. n. 58/1998. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della CAT Import-Export S.p.A. al 31 dicembre 2008.

Milano, 2 aprile 2009

Reconta Ernst & Young S.p.A.


Federico Lodrini
(Socio)