



## PRESS RELEASE

### Independent Auditors' Report On The Financial Statements For 2009

*Milan, 14 April 2010* – Enclosed herewith are the reports of the independent auditors, Reconta Ernst & Young, who issued a qualified opinion on the draft financial statements and the consolidated financial statements approved by the Board of Directors of Dmail Group S.p.A. on 13 April 2010.

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

Adrio Maria de Carolis  
Chairman and Investor Relator  
Tel. 02 5522941  
[investor.relations@dmailgroup.it](mailto:investor.relations@dmailgroup.it)

**Image Building S.r.l.**

Mara Baldessari, Simona Raffaelli  
Tel. 02 89011300  
[dmail@imagebuilding.it](mailto:dmail@imagebuilding.it)

**Dmail Group S.p.A., listed on the Star segment of the Italian Stock Exchange, operates in the areas of media commerce and the local media.**

In the Media Commerce area, the Group is leader in the direct, multi-channel sales, particularly online, in Italy and abroad, of innovative and good value products branded "Dmail - Idee utili e introvabili - [www.dmail.it](http://www.dmail.it)", "Dcomfort - Idee per vivere meglio - [www.dcomfort.it](http://www.dcomfort.it)", "DGarden - Idee per vivere il tuo spazio verde - [www.dgarden.it](http://www.dgarden.it)", of small household appliances branded "Gli utilissimi - [www.dmail.it/gliutilissimi](http://www.dmail.it/gliutilissimi)"; of mass consumer electronics branded "Bow - Tentazioni tecnologiche - [www.bow.it](http://www.bow.it)", of considerably discounted branded products in the format "OVO - Online virtual outlet - [www.ovo.it](http://www.ovo.it)", reserved for members only and, in outsourcing, on behalf of leading companies of the Made in Italy and publishers.

Publishing activities are managed by Dmedia Group which controls Netweek, the first local media circuit in Northern Italy. Comprising 40 local publications and the leading regional weekly in terms of circulation, "IN Europa", Netweek has a circulation of 453 thousand copies and over two million readers every week. Dmedia also publishes Netweek.it website, the local news portal.

Further information on the company is available on the website: [www.dmailgroup.it](http://www.dmailgroup.it).

**Relazione della società di revisione  
ai sensi dell'art. 156 del D. Lgs. 24.2.1998, n. 58  
(ora art. 14 del D. Lgs. 27.1.2010, n. 39)**

Agli Azionisti della  
Dmail Group S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative, della Dmail Group S.p.A. e sue controllate ("Gruppo Dmail") chiuso al 31 dicembre 2009. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005, compete agli amministratori della Dmail Group S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Ad eccezione di quanto descritto al paragrafo 3, il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

La revisione contabile sul bilancio consolidato al 31 dicembre 2009 è stata svolta in conformità alla normativa vigente nel corso di tale esercizio.

Il bilancio consolidato presenta ai fini comparativi i dati dell'esercizio precedente. Come illustrato nelle note esplicative, gli Amministratori hanno presentato i dati comparativi relativi all'esercizio precedente, i quali non riflettono i fatti e le circostanze che hanno interessato la controllata Buy On Web S.p.A. ("BOW"), riportati al paragrafo 3 seguente, riferiti anche ad esercizi precedenti. Con riferimento a tali dati comparativi avevamo emesso la relazione di revisione in data 10 aprile 2009, il cui contenuto deve essere letto avendo riguardo anche a quanto indicato al successivo paragrafo 3.

3. Come più ampiamente esposto nella relazione sulla gestione e nelle note illustrative al bilancio, il Consiglio di Amministrazione della Dmail Group S.p.A. ha preso atto di non disporre del progetto di bilancio approvato dal Consiglio di Amministrazione della BOW, la cui approvazione è stata posticipata al termine massimo concesso per legge e comunque successivamente a quella della controllante; detta decisione è stata giustificata da parte del Consiglio di Amministrazione della controllata con la necessità di procedere ad approfondimenti in merito ad alcune transazioni commerciali internazionali poste in essere dalla medesima nel corso sia dell'esercizio 2009 sia degli esercizi precedenti, al fine di garantire piena attendibilità al proprio bilancio. Il Consiglio di Amministrazione della Società ha pertanto ritenuto di deconsolidare la partecipazione in BOW, iscrivendola nel bilancio consolidato ad un valore allineato a quello del bilancio di esercizio; tale valore, come meglio esplicitato nel successivo paragrafo 5, è stato poi oggetto di svalutazione integrale. In

considerazione dei fatti sopra esposti, non sono state completate le attività di revisione sul bilancio della BOW e non siamo conseguentemente in grado di determinare gli effetti che si sarebbero prodotti sul bilancio consolidato qualora fossimo stati in grado di completare le procedure di revisione sulla controllata e qualora la stessa fosse stata consolidata.

4. A nostro giudizio, ad eccezione degli eventuali effetti che sarebbero potuti emergere dal completamento delle procedure di revisione menzionate al paragrafo 3, il bilancio consolidato del Gruppo Dmail al 31 dicembre 2009 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico ed i flussi di cassa del Gruppo Dmail per l'esercizio chiuso a tale data.
5. A titolo di richiamo di informativa si segnala che, come più ampiamente esposto nelle note illustrative al bilancio, il Consiglio di Amministrazione della Dmail Group S.p.A., ha ritenuto di svalutare interamente la partecipazione nella controllata BOW per un ammontare di Euro 2,2 milioni ed inoltre di provvedere all'iscrizione di un fondo rischi per un ammontare di Euro 3,4 milioni. Tali appostazioni sono state stimate dalla controllante con riferimento ai rischi di natura fiscale connessi alle transazioni summenzionate; tale stima si basa sulle informazioni acquisite grazie ad approfondimenti tuttora in corso di svolgimento e disponibili alla data di predisposizione del bilancio e sulla circostanza che la questione è stata sottoposta all'attenzione della Magistratura. L'evoluzione delle indagini e degli approfondimenti già richiamati potrebbe determinare una più precisa valutazione degli effetti economico-finanziari dei rischi già coperti dal fondo stanziato e il configurarsi di ulteriori passività, ad oggi considerate solo possibili.
6. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, pubblicata nella sezione "Area finanziaria --> Dati Societari --> Corporate Governance" del sito internet della Dmail Group S.p.A., in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti compete agli amministratori della Dmail Group S.p.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e delle informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b) dell'art. 123-bis del D.Lgs. 58/98, presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. Ad eccezione degli effetti che sarebbero potuti emergere dal completamento delle procedure di revisione menzionate al paragrafo 3, a nostro giudizio la relazione sulla gestione e le informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b) dell'art. 123-bis del D. Lgs. 58/98 presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sono coerenti con il bilancio consolidato della Dmail Group S.p.A. al 31 dicembre 2009.

Milano, 13 aprile 2010

Reconta Ernst & Young S.p.A.

  
Federico Lodrini  
(Socio)

**Relazione della società di revisione  
ai sensi dell'art. 156 del D. Lgs. 24.2.1998, n. 58  
(ora art. 14 del D. Lgs. 27.1.2010, n. 39)**

Agli Azionisti della  
Dmail Group S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative, della Dmail Group S.p.A. e sue controllate ("Gruppo Dmail") chiuso al 31 dicembre 2009. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005, compete agli amministratori della Dmail Group S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Ad eccezione di quanto descritto al paragrafo 3, 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 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.


La revisione contabile sul bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2009 è stata svolta in conformità alla normativa vigente nel corso di tale esercizio.

Il bilancio d'esercizio presenta ai fini comparativi i dati dell'esercizio precedente. Come illustrato nelle note esplicative, gli Amministratori hanno presentato i dati comparativi relativi all'esercizio precedente, i quali non riflettono i fatti e le circostanze che hanno interessato la controllata Buy On Web S.p.A. ("BOW"), riportati al paragrafo 3 seguente, riferiti anche ad esercizi precedenti. Con riferimento a tali dati comparativi avevamo emesso la relazione di revisione in data 10 aprile 2009, il cui contenuto deve essere letto avendo riguardo anche a quanto indicato al successivo paragrafo 3.

3. Come più ampiamente esposto nelle note illustrative al bilancio, il Consiglio di Amministrazione della Dmail Group S.p.A. ha preso atto di non disporre del progetto di bilancio approvato dal Consiglio di Amministrazione della BOW, la cui approvazione è stata posticipata al termine massimo concesso per legge e comunque successivamente a quella della controllante; detta decisione è stata giustificata da parte del Consiglio di Amministrazione della controllata con la necessità di procedere ad approfondimenti in merito ad alcune transazioni commerciali internazionali poste in essere dalla medesima nel corso sia dell'esercizio 2009 sia degli esercizi precedenti, al fine di garantire piena attendibilità al proprio bilancio. In considerazione dei fatti sopra esposti, non sono state completate le attività di revisione sul bilancio della BOW e non siamo conseguentemente in grado di determinare gli effetti che si sarebbero prodotti sul bilancio d'esercizio qualora fossimo stati in grado di completare le procedure di revisione sulla controllata.

4. A nostro giudizio, ad eccezione degli eventuali effetti che sarebbero potuti emergere dal completamento delle procedure di revisione menzionate al paragrafo 3, il bilancio d'esercizio del Gruppo Dmail al 31 dicembre 2009 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico ed i flussi di cassa del Gruppo Dmail per l'esercizio chiuso a tale data.
5. A titolo di richiamo di informativa si segnala che, come più ampiamente esposto nelle note illustrative al bilancio, il Consiglio di Amministrazione della Dmail Group S.p.A., ha ritenuto di svalutare interamente la partecipazione nella controllata BOW per un ammontare di Euro 2,2 milioni ed inoltre di provvedere all'iscrizione di un fondo rischi per un ammontare di Euro 3,4 milioni. Tali appostazioni sono state stimate dalla controllante con riferimento ai rischi di natura fiscale connessi alle transazioni summenzionate; tale stima si basa sulle informazioni acquisite grazie ad approfondimenti tuttora in corso di svolgimento e disponibili alla data di predisposizione del bilancio e sulla circostanza che la Società ha sottoposto la questione all'attenzione della Magistratura. L'evoluzione delle indagini e degli approfondimenti già richiamati potrebbe determinare una più precisa valutazione degli effetti economico-finanziari dei rischi già coperti dal fondo stanziato e il configurarsi di ulteriori passività, ad oggi considerate solo possibili.
6. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, pubblicata nella sezione "Area finanziaria --> Dati Societari --> Corporate Governance" del sito internet della Dmail Group S.p.A., in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti compete agli amministratori della Dmail Group S.p.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e delle informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b) dell'art. 123-bis del D.Lgs. 58/98, presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. Ad eccezione degli effetti che sarebbero potuti emergere dal completamento delle procedure di revisione menzionate al paragrafo 3, a nostro giudizio la relazione sulla gestione e le informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b) dell'art. 123-bis del D. Lgs. 58/98 presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sono coerenti con il bilancio d'esercizio della Dmail Group S.p.A. al 31 dicembre 2009.

Milano, 13 aprile 2010

Reconta Ernst & Young S.p.A.  
  
Federico Lodrini  
(Socio)