



ASSEMBLEA STRAORDINARIA DEGLI AZIONISTI

25 gennaio 2005 - prima convocazione

27 gennaio 2005 - seconda convocazione

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

ai sensi del D.M. 437/1998 e del Regolamento Consob 11971/1999

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
AI SENSI DELL'ART. 2441, QUARTO E SESTO COMMA, C.C., DELL'ART. 70 DEL
REGOLAMENTO CONSOB 11971/99 E DEL D.M. 437/98

Signori Azionisti,

il Consiglio di Amministrazione della Vostra Società Vi ha convocato in Assemblea straordinaria per deliberare, ai sensi e per gli effetti degli articoli 2440 e 2441, comma 4, del codice civile, sulla seguente operazione:

“Proposta di aumento del capitale sociale a pagamento, con esclusione del diritto di opzione ai sensi degli articoli 2440 e 2441, comma 4 del codice civile, per nominali Euro 2.400.000,00, mediante emissione di n. 1.200.000 nuove azioni ordinarie, del valore nominale di Euro 2,00 cadauna, con sovrapprezzo per ciascuna azione di Euro 2,6923, da liberarsi mediante conferimento nella Società di n. 4 quote del valore nominale complessivo di Euro 22.360,00, corrispondenti al 43% del capitale sociale di Gidiemme Stampa S.r.l.”.

1. PROPOSTA DI AUMENTO DI CAPITALE SOCIALE

1.1 Illustrazione, motivazioni e destinazione dell'aumento di capitale, in rapporto anche all'andamento gestionale della Società. Esigenze societarie che hanno determinato la scelta dell'esclusione del diritto di opzione *ex art.* 2441, quarto comma, del codice civile

Illustrazione dell'operazione

L'operazione sottoposta al Vostro esame e alla Vostra approvazione consiste in un aumento di capitale sociale per nominali Euro 2.400.000,00, e quindi da Euro 12.900.000,00 a Euro 15.300.000,00, con esclusione del diritto di opzione ai sensi degli articoli 2440 e 2441, quarto comma, del codice civile, mediante emissione di n. 1.200.000 nuove azioni ordinarie, del valore nominale di Euro 2,00 ciascuna, con sovrapprezzo per ciascuna azione di Euro 2,6923, da liberarsi in natura, mediante il conferimento (il “**Conferimento**”), da parte da parte dei Signori Gianluigi Viganò, Giancarlo Ferrario e Angelo Baiguini e della società Smalg S.p.A. (di seguito i “**Conferenti**”), di n. 4 quote (di seguito le “**Partecipazioni**”) della società Gidiemme Stampa S.r.l. del valore nominale complessivo di Euro 22.360,00, rappresentanti il 43% del capitale sociale della predetta società.

Gidiemme Stampa S.r.l., con sede in Monza, Via Carlo Alberto n. 11, capitale sociale Euro 52.000,00 interamente versato, iscritta nel Registro Imprese di Milano al n. 02088380965, coincidente con il codice fiscale, è controllata al 57% del capitale sociale da Dmedia Group S.p.A., società interamente posseduta da Dmail Group S.p.A. con sede in Milano, Via Ripamonti n. 89,

capitale sociale Euro 8.000.000,00 interamente versato, rappresentato da n. 8.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1,00, iscritta nel Registro Imprese di Milano al n. 13428550159, coincidente con il codice fiscale.

Il proposto aumento di capitale verrà liberato dai Conferenti come segue:

- (i) quanto a Gianluigi Viganò (Amministratore Delegato di Dmail Group S.p.A.), mediante conferimento della quota di nominali Euro 5.720,00, rappresentativa dell'11% del capitale sociale di Gidiemme Stampa S.r.l.;
- (ii) quanto a Giancarlo Ferrario (Consigliere di Dmail Group S.p.A.), mediante conferimento della quota di nominali Euro 5.720,00, rappresentativa dell'11% del capitale sociale di Gidiemme Stampa S.r.l.;
- (iii) quanto ad Angelo Baiguini, mediante conferimento della quota di nominali Euro 5.720,00, rappresentativa dell'11% del capitale sociale di Gidiemme Stampa S.r.l.;
- (iv) quanto a Smalg S.p.A. (società riconducibile alla famiglia Percassi, con sede in Bergamo, Via G. Paglia 1/D) mediante conferimento della quota di nominali Euro 5.200,00, rappresentativa del 10% del capitale sociale di Gidiemme Stampa S.r.l.

Motivazioni e destinazione dell'aumento di capitale

L'operazione di aumento di capitale da liberarsi mediante il Conferimento delle Partecipazioni proposta all'Assemblea straordinaria degli azionisti di Dmail Group S.p.A. consente alla *holding* capogruppo di dare esecuzione all'originario progetto di consolidamento della partecipazione di maggioranza posseduta dal Gruppo Dmail in Gidiemme Stampa S.r.l., società operante nei settori editoriali e pubblicitari con diffusione nel territorio lombardo, di cui Dmail Group ha acquisito in data 21 dicembre 2001 – tramite la controllata interamente posseduta Dmedia Group S.p.A. – una partecipazione pari al 57% del capitale sociale.

In proposito, si ricorda che il contratto di acquisizione della partecipazione di maggioranza in Gidiemme Stampa S.r.l., finalizzato al potenziamento dell'attività editoriale del gruppo facente capo a quest'ultima, prevedeva la concessione di una opzione, rispettivamente, per la vendita a Dmail Group S.p.A., ovvero per l'acquisto da parte di Dmail Group dell'ulteriore partecipazione, complessivamente pari al 33% del capitale sociale di Gidiemme Stampa S.r.l., posseduta dai soci venditori Signori Gianluigi Viganò, Angelo Baiguini e Giancarlo Ferrario, da regolarsi in contanti o in azioni Dmail Group entro il termine del 30 giugno 2003, successivamente prorogato sino al 31 dicembre 2004.

Il Consiglio di Amministrazione di Dmail Group S.p.A., in considerazione dell'ancora attuale validità strategica del sopra descritto progetto di consolidamento della partecipazione di maggioranza posseduta dal Gruppo Dmail nella *subholding* Gidiemme Stampa S.r.l., anche in relazione al potenziamento delle attività nel settore *media*, ha ritenuto di sottoporre all'approvazione dell'Assemblea straordinaria della Società una proposta diretta a consentire al Gruppo Dmail di acquisire il controllo dell'intero capitale di Gidiemme Stampa S.r.l. con modalità idonee a tutelare gli interessi degli

azionisti di minoranza, e quindi senza alcun esborso di risorse finanziarie da parte della Società e sulla base di valori determinati da esperti indipendenti.

In particolare, il Consiglio di Amministrazione propone all'Assemblea degli Azionisti di approvare l'acquisto in capo a Dmail Group S.p.A. delle restanti n. 4 quote di minoranza di Gidiemme Stampa S.r.l., pari al 43% del capitale sociale, attraverso l'operazione di Conferimento delle Partecipazioni, mediante emissione di azioni ordinarie Dmail Group – riservate alla sottoscrizione dei Conferenti – ad un valore unitario stabilito dal Consiglio di Amministrazione a norma dell'art. 2441, comma 6, del codice civile. Pertanto, il prezzo di emissione – che è stato determinato dal Consiglio di Amministrazione sulla base dei criteri illustrati al successivo par. 2., con l'ausilio di un documento di valutazione del capitale economico delle società coinvolte nell'operazione (Dmail Group S.p.A. e Gidiemme Stampa S.r.l.) predisposto da un *advisor* in forza di apposito incarico – è oggetto dell'attestazione dell'esperto nominato dal Presidente del Tribunale di Firenze ai sensi degli artt. 2440 e 2343 del codice civile (cfr. il successivo par. 2.1) e sarà oggetto di un parere di congruità da parte della società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A. a norma dell'art. 158 del D.Lgs. 58/1998, (cfr. il successivo par. 10.).

L'operazione di Conferimento, in quanto finalizzata a garantire il controllo dell'intero capitale di Gidiemme Stampa S.r.l., consentirà alla *holding* capogruppo una maggiore flessibilità nella gestione aziendale e operativa della controllata *subholding*, agevolando – grazie alla semplificazione della struttura societaria – l'adozione di eventuali nuove iniziative strategiche e/o operazioni straordinarie.

Infine, l'operazione di Conferimento, come già reso noto nel Documento di Offerta relativo all'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria promossa ai sensi degli artt. 106, comma 1, e 109 del D.Lgs. 58/1998 sulle azioni ordinarie Dmail Group nel mese di agosto 2004 (cfr. in proposito anche la relazione semestrale consolidata di Dmail Group S.p.A. al 30 giugno 2004, par. 11 "Parti correlate" e par. 12 "Altre informazioni"), si inserisce – come già reso noto al mercato nel comunicato stampa diffuso in data 29 novembre 2004 a norma dell'art. 66 del Regolamento Consob 11971/1999 – nel quadro dell'accordo transattivo volto a definire in via stragiudiziale la controversia sorta tra Dmedia Group S.p.A., Antonio Percassi, Smalg S.p.A., Gidiemme Stampa S.r.l., Gianluigi Viganò, Angelo Baiguini e Giancarlo Ferrario.

2. Modalità di esecuzione dell'operazione e criteri adottati per la determinazione del prezzo di emissione

Ai fini della corretta determinazione del numero e del prezzo di sottoscrizione delle nuove azioni Dmail Group da emettere a fronte del Conferimento delle Partecipazioni, il Consiglio di Amministrazione, in data 29 settembre 2004, ha conferito incarico alla società "KON S.p.A." di Firenze di predisporre un documento di valutazione del capitale economico delle società coinvolte nell'operazione (Dmail Group S.p.A., Dmedia Group S.p.A. e Gidiemme

Stampa S.r.l.), ai fini della determinazione del rapporto di scambio tra le quote di minoranza di Gidiemme Stampa S.r.l. oggetto del Conferimento e le nuove azioni Dmail Group a fronte del medesimo.

Inoltre, il Consiglio di Amministrazione ha svolto un'ampia riflessione sulle peculiarità dei processi di valutazione dei capitali economici delle predette società ed esprime, in argomento, le seguenti considerazioni, in ottemperanza al disposto dell'articolo 2441, comma 6, del codice civile.

2.1 Determinazione del numero di nuove azioni Dmail Group da emettere a fronte del Conferimento e determinazione del relativo prezzo di emissione

Per la determinazione del numero di nuove azioni Dmail Group da emettere a fronte del Conferimento delle Partecipazioni sono stati utilizzati i criteri di valutazione aziendale generalmente applicati in relazione ad operazioni di tale natura, avvalendosi all'uopo della consulenza dell'*advisor* "KON S.p.A.".

L'analisi svolta dal consulente "KON S.p.A." (riportata nel documento allegato *sub* "A" alla presente Relazione, cui si rinvia per maggiori dettagli in merito alle procedure seguite nella valutazione) ha preso in considerazione la seguente metodologia:

- (i) metodo di valutazione principale: metodo dei flussi di cassa prospettici attualizzati;
- (ii) metodi di verifica specifici:
 - metodo delle quotazioni di borsa per Dmail Group S.p.A.;
 - metodo patrimoniale complesso per Gidiemme Stampa.

Per quanto concerne Dmail Group S.p.A., le metodologie richiamate applicano pure, secondo la più corretta tecnica valutativa, i criteri di cui all'art. 2441, comma 6, del codice civile.

I risultati della valutazione comparativa della Società conferitaria e di Gidiemme Stampa S.r.l., effettuata utilizzando le metodologie in precedenza indicate, sono i seguenti (valori espressi in Euro/migliaia):

(i) per Gidiemme Stampa S.r.l.:

GDM Group						
Enterprise Value g=1,5%	+	Assumed Debt 30-giu-04	+	Surplus asset	=	Equity value g=1,5%
17.150,9		(4.329,0)		642,5		13.464,4
16.781,4		(4.329,0)		642,5		13.094,9
16.393,4		(4.329,0)		642,5		12.706,9

Da detti risultati deriva un *range* di valori per le Partecipazioni oggetto del Conferimento (pari al 43% del capitale sociale di Gidiemme Stampa S.r.l.) compreso tra Euro/migliaia 5.789,7 e Euro/migliaia 5.464,0, con valore centrale pari a Euro/migliaia 5.630,8.

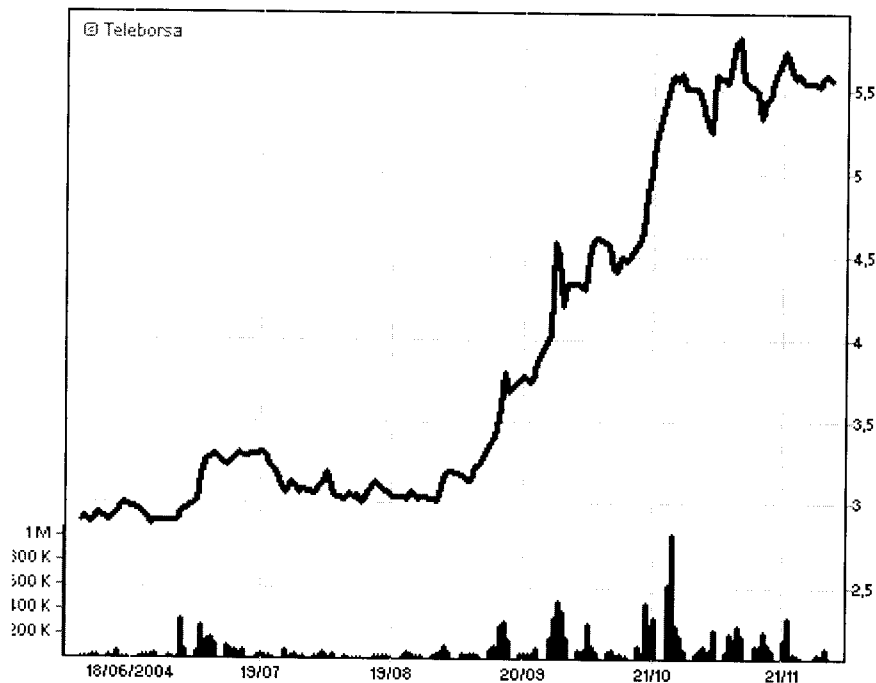
(ii) per Dmail Group S.p.A.:

D-mail Group						
Enterprise Value	+	Assumed Debt	+	Surplus asset	=	Equity Value
<u>g=1,5%</u>		<u>30-giu-04</u>				<u>g=1,5%</u>
34.153,8		(4.521,6)		366,2		29.998,5
33.621,6		(4.521,6)		366,2		29.466,2
33.088,0		(4.521,6)		366,2		28.932,6

La applicazione dei metodi di verifica del metodo principale ha confermato i valori ottenuti.

In particolare, per ciò che concerne la applicazione del metodo delle quotazioni di Borsa con riferimento alla Società conferitaria, si segnala che la media ponderata dei prezzi di chiusura registrati sul Nuovo Mercato organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. dal titolo Dmail Group nei sei mesi antecedenti l'operazione (periodo 2 dicembre 2004 – 2 maggio 2004) consente di ottenere un valore medio ponderato pari a Euro 4,5759 per azione.

L'andamento del titolo Dmail Group nel medesimo periodo è rappresentato nel seguente grafico:



Dai sopra indicati valori ottenuti con l'applicazione dei criteri di valutazione sinteticamente descritti, si trae una griglia che consente di individuare un intervallo relativo al numero di azioni di nuova emissione compreso tra n. 1.174.810 e n. 1.290.702.

Considerati i risultati derivanti dall'applicazione dei criteri di valutazione sopra indicati, il Consiglio ha ritenuto, pertanto, di proporre che a fronte del Conferimento del 43% del capitale di Gidienne Stampa S.r.l. detenuto dai Conferenti siano emesse n. 1.200.000 azioni ordinarie Dmail Group S.p.A.

In relazione al sovrapprezzo delle nuove azioni Dmail Group da emettere a fronte del Conferimento delle Partecipazioni si precisa quanto segue.

Negli aumenti di capitale con conferimento di beni in natura (nella fattispecie quote), il rapporto tra le quote da conferire e le azioni da emettere a fronte del conferimento deve conservare il valore patrimoniale dell'azione della società emittente e così assicurare gli equilibri economici dei partecipanti all'operazione.

In tale ottica il sovrapprezzo delle azioni da emettere a fronte del conferimento assume unicamente la funzione contabile di riflettere, unitamente al valore nominale dell'aumento di capitale, la determinazione del valore di iscrizione nel bilancio dell'emittente della partecipazione che viene conferita.

La valutazione dell'esperto nominato dal Presidente del Tribunale assolverà la funzione di attestare, secondo quanto prescritto dall'art. 2343 del codice civile, che il capitale ed il sovrapprezzo trovino piena copertura nelle Partecipazioni oggetto di Conferimento iscritte in bilancio, mentre la correttezza del rapporto di scambio tra le quote di minoranza di Gidienne Stampa S.r.l. e le azioni di

nuova emissione Dmail Group assicurerà il rispetto dell'art. 2441, comma 6, del codice civile.

A tale riguardo Vi informiamo che, in ottemperanza alle disposizioni del precitato art. 2343 del codice civile, in data 5 ottobre 2004 è stato nominato dal Presidente del Tribunale di Firenze il perito Rag. Filippo Niccoli per la predisposizione della prescritta relazione giurata dei beni che saranno conferiti. Tale relazione asseverata con giuramento in data 4 dicembre 2004, riporta una valutazione del 100% della società Gidiemme Stampa S.r.l. al 30 giugno 2004 utilizzando criteri analitici i cui risultati sono di seguito indicati:

Metodo applicato	Valore in migliaia di Euro
Metodo patrimoniale complesso (principale)	15.073
Metodo finanziario (secondario)	13.095
Valore medio valutazioni	14.083

Il valore medio di Gidiemme Stampa S.r.l. elaborato dal perito (quale risultante dall'applicazione dei metodi indicati nella tabella sopra riportata) conferma quanto evidenziato da "KON S.p.A." nel documento di valutazione predisposto ai fini della determinazione del rapporto di scambio tra le quote di minoranza di Gidiemme Stampa S.r.l. oggetto del Conferimento e le nuove azioni Dmail Group a fronte del medesimo.

Il perito conclude, pertanto, attestando che il valore delle Partecipazioni oggetto del Conferimento (pari al 43% del capitale sociale di Gidiemme Stampa S.r.l.) è almeno pari all'importo corrispondente al valore nominale aumentato del sovrapprezzo (importo pari complessivamente ad Euro 5.630.760,00), delle nuove azioni che verranno emesse da Dmail Group S.p.A. in sede di aumento del capitale sociale ex art. 2441, comma 4, del codice civile.

Spetterà infine alla società di revisione Reconta Ernst & Young, alla quale verrà trasmessa la presente Relazione, emettere a norma dell'art. 158 D.Lgs. 58/1998 il parere di congruità sul prezzo di emissione delle nuove azioni Dmail Group.

Dmail Group S.p.A. provvederà ad iscrivere e contabilizzare le Partecipazioni oggetto del Conferimento (rappresentanti il 43% del capitale sociale di Gidiemme Stampa S.r.l.) nell'Attivo dello Stato Patrimoniale alla voce B)III "Immobilizzazioni Finanziarie" per un valore complessivo di Euro 5.630.760,00, di cui Euro 2.400.000,00 pari al valore nominale delle n. 1.200.000 nuove azioni Dmail Group ed Euro 3.230.760,00 pari all'importo complessivo del sovrapprezzo delle medesime. Tale iscrizione troverà la contropartita nel Passivo dello Stato Patrimoniale nella voce "Patrimonio Netto" per Euro 2.400.000,00, pari al valore nominale delle n. 1.200.000 nuove azioni Dmail Group, alla voce A)I "Capitale Sociale" e per Euro 3.230.760,00,

pari all'importo complessivo del sovrapprezzo delle medesime, alla voce A)II "Riserva da sovrapprezzo delle azioni".

2.2 Numero, categoria, data di godimento e prezzo di emissione delle azioni oggetto dell'aumento di capitale. Ammontare dell'aumento di capitale.

In esecuzione dell'aumento di capitale riservato ai Conferenti, verranno emesse n. 1.200.000 azioni ordinarie Dmail Group di nuova emissione del valore nominale di Euro 2,00 ciascuna, pari al 15,68% del capitale sociale *post* aumento, che verranno attribuite ai Conferenti in proporzione alle quote di Gidiemme Stampa S.r.l. da ciascuno conferite (cfr. il successivo par. 7.). In particolare, per effetto del Conferimento saranno attribuite :

- (i) n. 306.977 azioni di nuova emissione, pari al 4,01% del capitale sociale *post* aumento, a Gianluigi Viganò;
- (ii) n. 306.977 azioni di nuova emissione, pari al 4,01% del capitale sociale *post* aumento, a Giancarlo Ferrario;
- (iii) n. 306.977 azioni di nuova emissione, pari al 4,01% del capitale sociale *post* aumento, ad Angelo Baiguini;
- (iv) n. 279.069 azioni di nuova emissione, pari al 3,65% del capitale sociale *post* aumento, a Smalg S.p.A.

Le azioni di nuova emissione avranno godimento regolare e, pertanto, garantiranno ai loro possessori pari diritti rispetto alle azioni già in circolazione al momento dell'emissione.

Non sono previsti vincoli di indisponibilità sulle azioni di nuova emissione assegnate ai Conferenti.

Si segnala che alla data della presente Relazione:

- i Signori Gianluigi Viganò e Giancarlo Ferrario sono, oltre che Conferenti, anche rispettivamente Amministratore Delegato e Consigliere di Dmail Group S.p.A.;
- Banfort Consultadoria e Servicos Lda (società di investimento di diritto portoghese posseduta al 98% del capitale sociale dal Signor Gianluigi Viganò) è parte di un patto parasociale rilevante ai sensi dell'art. 122 D.Lgs. 58/1998 avente ad oggetto complessivamente n. 3.225.001 azioni ordinarie Dmail Group, rappresentanti il 50,01% del capitale sociale alla data della presente Relazione (per maggiori dettagli, cfr. il successivo par. 8.).

L'operazione di Conferimento si configura, quindi, come operazione con parti correlate ai sensi della Comunicazione Consob n. 2064231 del 30 settembre 2002. Pertanto, al fine di assicurare la corretta determinazione del valore di conferimento delle quote di Gidiemme Stampa S.r.l. possedute dai Conferenti e, conseguentemente, del prezzo di sottoscrizione delle nuove azioni Dmail Group da emettersi a fronte del Conferimento, e in osservanza a quanto previsto dall'art. 11 del "Codice di Autodisciplina delle Società Quotate" emanato da Borsa Italiana S.p.A., in data 29 settembre 2004 il Consiglio di

Amministrazione ha conferito alla società "KON S.p.A." di Firenze l'incarico di predisporre il documento di valutazione del capitale economico delle società coinvolte nell'operazione (Dmail Group S.p.A. e Gidiemme Stampa S.r.l.) allegato alla presente Relazione *sub* "A".

Il Consiglio di Amministrazione, quindi, con l'ausilio del documento di valutazione predisposto dalla predetta società "KON S.p.A.", e in applicazione dei criteri e delle metodologie di valutazione descritte al par. 2. che precede, ha determinato in Euro 5.630.760,00 l'importo complessivo (comprensivo del sovrapprezzo obbligatorio a norma dell'art. 2441, comma 6 del codice civile) dell'aumento di capitale della società conferitaria.

Il Consiglio di Amministrazione è pervenuto alla determinazione del sovrapprezzo complessivo delle nuove azioni Dmail Group da emettersi in Euro 3.230.760,00 pari alla differenza tra Euro 5.630.760,00 (valore dell'oggetto del Conferimento) e Euro 2.400.000,00 (aumento nominale del capitale sociale). Il prezzo unitario al quale le nuove azioni ordinarie saranno emesse, sulla base di quanto precede, risulta conseguentemente di Euro 4,6923 per ciascuna azione ordinaria, di cui Euro 2,00 a titolo di nominale e Euro 2,6923 a titolo di sovrapprezzo.

2.3 Riflessi tributari dell'operazione sull'Emittente conferitario

Dmail Group S.p.A. provvederà ad iscrivere e contabilizzare le Partecipazioni oggetto del Conferimento (rappresentanti il 43% del capitale sociale di Gidiemme Stampa S.r.l.) nella voce "Immobilizzazioni Finanziarie" dell'Attivo dello Stato Patrimoniale. Così come previsto dall'art. 87 del D.P.R. 22 dicembre 1986 n. 917, come successivamente modificato (Testo Unico delle imposte sui redditi), in caso di cessione delle Partecipazioni, ove ricorrano le condizioni di cui al comma 1, lett. a) b) c) e d), del predetto articolo, Dmail Group S.p.A. rileverà plusvalenze o minusvalenze che non concorreranno alla formazione del reddito imponibile fiscale.

3. Andamento gestionale della Società e informazioni relative alla prevedibile chiusura dell'esercizio in corso

Le informazioni relative all'andamento gestionale di Dmail Group S.p.A. sono contenute nella relazione trimestrale al 30 settembre 2004, approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 11 novembre 2004.

Quanto alla prevedibile chiusura dell'esercizio in corso, si prevede che il gruppo, possa consolidare e probabilmente migliorare il proprio posizionamento sul mercato, incrementando ulteriormente i propri parametri reddituali rispetto agli esercizi precedenti.

4. **Consorzio di garanzia e di collocamento, relativa composizione, nonché modalità e termini del loro intervento. Eventuali altre forme di collocamento previste.**

Trattandosi di un'operazione di aumento di capitale riservato ai Conferenti, da eseguirsi mediante il Conferimento delle Partecipazioni, non si è provveduto alla costituzione di alcun consorzio di collocamento e garanzia, né sono previste altre forme di collocamento delle azioni di nuova emissione.

5. **Azionisti che hanno manifestato la disponibilità a sottoscrivere, in proporzione alle quote possedute, le azioni di nuova emissione**

L'operazione illustrata dalla presente Relazione consiste in un aumento di capitale da liberarsi mediante un conferimento in natura. Pertanto, a norma dell'articolo 2441, comma 4, del codice civile, non spetta ai soci la facoltà di esercitare il diritto di opzione sulle azioni ordinarie di nuova emissione.

6. **Periodo previsto per l'esecuzione dell'aumento di capitale e modalità di esecuzione**

L'aumento di capitale riservato ai Conferenti potrà essere eseguito successivamente all'iscrizione nel Registro delle Imprese di Firenze della delibera dell'Assemblea straordinaria che ha approvato il Conferimento, a norma dell'art. 2436 del codice civile.

Si ritiene quindi che l'atto di conferimento potrà essere stipulato entro il mese di marzo 2005.

Ai sensi dell'art. 2343, comma 3, del codice civile, le azioni ordinarie emesse a fronte del Conferimento sono inalienabili e devono restare depositate presso la Società fino a quando gli Amministratori non abbiano controllato le valutazioni contenute nella relazione dell'esperto a norma dell'art. 2343, comma 3 del codice civile.

Per quanto concerne le modalità di esecuzione, si propone di dare mandato al Consiglio di Amministrazione di eseguire l'aumento di capitale – con facoltà di delega ad uno o più dei suoi membri – attribuendo allo stesso, in via esemplificativa e non esaustiva, il potere di sottoscrivere l'atto di conferimento, emettere i certificati azionari, effettuare l'attestazione di cui all'articolo 2444 del codice civile ed eseguire, ai sensi dell'articolo 2436 del codice civile, il deposito dello statuto riportante la cifra aggiornata del capitale sociale.

7. **Compagine azionaria di Dmail Group S.p.A. a seguito dell'aumento di capitale in natura**

Sulla base delle risultanze del Libro Soci, integrate dalle comunicazioni pervenute e dalle informazioni a disposizione alla data della presente Relazione, gli azionisti che detengono, direttamente o indirettamente, partecipazioni superiori al 2% del capitale sociale di Dmail Group S.p.A. (capitale che alla data della presente Relazione ammonta ad Euro 12.900.000,00 rappresentato da n. 6.450.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 2,00 ciascuna) sono i seguenti:

Azionista	n. azioni possedute <i>ante</i> aumento	% sul capitale sociale <i>ante</i> aumento
Gianluigi Viganò ⁽¹⁾	850.621	13,19
Antonio Percassi ⁽²⁾	968.504	15,02
De Nora Michele ⁽³⁾	653.132	10,13
Niteroi S.r.l. ⁽⁴⁾	752.744	11,67

- (1) partecipazione posseduta per il tramite della società controllata Banfort Consultadoria e Servicios Lda
- (2) partecipazione posseduta per il tramite della società interamente posseduta Smeraldo S.r.l.
- (3) partecipazione posseduta per il tramite della società GRUPPO DE NORA DI NICCOLO', MICHELE E FEDERICO DE NORA SAPA; sul titolo azionario rappresentativo del 98,81% del capitale sociale di quest'ultima, esiste una cointestazione dei soci accomandatari Michele de Nora e Federico de Nora, i quali detengono inoltre disgiuntamente lo 0,59% del capitale sociale; Michele de Nora assume la qualità di rappresentante comune.
- (4) partecipazione posseduta per il tramite della società controllata Lumbini S.r.l.

Nella tabella che segue, si riporta la composizione dell'azionariato di Dmail Group S.p.A. ad esito dell'aumento di capitale da nominali Euro 12.900.000,00 a nominali Euro 15.300.000,00 riservato ai Conferenti, con indicazione del numero di nuove azioni attribuite ai singoli Conferenti, degli azionisti che deterranno, direttamente o indirettamente, partecipazioni superiori al 2% del capitale sociale, nonché delle partecipazioni possedute dai Conferenti *post* aumento del capitale:

Azionista ^(*)	nuove azioni attribuite ai Conferenti	n. azioni possedute <i>post</i> aumento	% sul capitale sociale <i>post</i> aumento
Gianluigi Viganò	306.977	1.157.598	15,13%
Antonio Percassi	0	968.504	12,66%
De Nora Michele	0	653.132	8,54%
Niteroi S.r.l.	0	752.744	9,84%
Giancarlo Ferrario	306.977	306.977	4,01%
Angelo Baiguini	306.977	306.977	4,01%
Smalg S.p.A.	279.069	279.069	3,65%

(*) v. note alla precedente tabella.

8. Effetti di tale operazione sugli eventuali patti parasociali rilevanti ai sensi dell'art. 122 D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 aventi ad oggetto azioni dell'Emittente ove tali effetti siano stati comunicati dagli aderenti ai patti medesimi

Alla data della presente Relazione, con riferimento alle azioni dell'Emittente, risulta l'esistenza del patto parasociale tra Smeraldo S.r.l., Lumbini S.r.l., Norfin S.p.A. e Banfort Consultadoria e Servicios Lda, stipulato in data 30 giugno 2004, con efficacia fino al 30 giugno 2007, pubblicato per estratto sul quotidiano "Finanza e Mercati" del 10 luglio 2004 e depositato al Registro delle Imprese di Firenze in data 12 luglio 2004.

Per quanto a conoscenza della Società, non risulta che l'operazione di aumento di capitale (da nominali Euro 12.900.000,00 a nominali Euro 15.300.000,00, mediante emissione di n. 1.200.000 nuove azioni del valore nominale di Euro 2,00 ciascuna) riservato ai Conferenti di cui alla presente Relazione possa avere effetti su tale patto, ad eccezione dell'effetto di diluizione delle partecipazioni possedute dagli aderenti al patto come indicato nella tabella che segue:

Aderente	Ante aumento di capitale		Post aumento di capitale	
	n. azioni sindacate	% sul capitale sociale	n. azioni sindacate	% sul capitale sociale
Banfort Consultadoria e Servicios Lda	850.621	13,19	850.621	11,12%
Lumbini S.r.l.	752.744	11,67	752.744	9,843%
Smeraldo S.r.l.	968.504	15,02	968.504	12,66%
Norfin S.p.A.	653.132	10,13	653.132	8,54%
<i>Totale</i>	<i>3.225.001</i>	<i>50,01</i>	<i>3.225.001</i>	<i>42,16</i>

9. Modifiche statutarie

All'approvazione della proposta di aumento di capitale sociale di cui alla presente Relazione consegue la modifica del primo comma dell'articolo 5 dello statuto sociale, che indica l'entità e la composizione del capitale sociale. La modifica si prospetta nei seguenti termini:

Testo attuale	Testo proposto
Articolo 5	Articolo 5
5.1 Il capitale sociale è di Euro 12.900.000 (dodicimilioninovecentomila) diviso in n. 6.450.000 (seimilioni quattrocentocinquanta mila) azioni ordinarie del valore nominale unitario di Euro 2 (due) e potrà essere aumentato per deliberazione	5.1 Il capitale sociale è di Euro 15.300.000 (quindicimilionitrecentomila) diviso in n. 7.650.000 (settemilioneiseicentocinquanta mila) azioni ordinarie del valore nominale unitario di Euro 2 (due) e potrà essere aumentato per deliberazione

dell'Assemblea anche con conferimenti di beni in natura o di crediti o mediante compensazione di debiti liquidi ed esigibili della Società.	dell'Assemblea anche con conferimenti di beni in natura o di crediti o mediante compensazione di debiti liquidi ed esigibili della Società.
---	---

Rimarrebbero invariati i rimanenti commi dell'articolo 5.

10. Adempimenti e tempistica

Il Consiglio di Amministrazione trasmetterà la presente Relazione alla società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A., affinché la stessa predisponga, a norma dell'art. 158 del D.Lgs. 58/1998, il parere sulla congruità del prezzo di emissione delle azioni. Il parere verrà depositato nei termini di legge presso la sede della Società e Borsa Italiana S.p.A.

Ai sensi degli articoli 2440 e 2343 del codice civile, il Presidente del Tribunale di Firenze ha nominato il Rag. Filippo Niccoli quale esperto per la redazione della relazione giurata, contenente la descrizione dei beni conferiti, l'attestazione che il loro valore è almeno pari a quello ad essi attribuito ai fini della determinazione del capitale sociale e del sovrapprezzo e i criteri di valutazione seguiti. La relazione di stima redatta dall'esperto e dal medesimo asseverata con giuramento in data 4 dicembre 2004, verrà depositata nei termini di legge presso la sede sociale e Borsa Italiana S.p.A.

* * * * *

Signori Azionisti,

in considerazione di quanto sopra esposto, Vi invitiamo ad adottare le seguenti deliberazioni:

“L'Assemblea straordinaria di Dmail Group S.p.A.

- preso atto della Relazione del Consiglio di Amministrazione di Dmail Group S.p.A. sul programmato conferimento in Dmail Group S.p.A. delle numero quattro quote del valore nominale complessivo di Euro 22.360,00, rappresentanti il 43% del capitale sociale della società “Gidiemme Stampa S.r.l.”;
- preso atto del relativo parere di congruità sul prezzo di emissione delle azioni rilasciato dalla società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A.;
- preso atto della relazione peritale redatta ai sensi degli articoli 2440 e 2343 del codice civile, dal Rag. Filippo Niccoli,

delibera

1. Di aumentare il capitale sociale per nominali Euro 2.400.000,00, e quindi da Euro 12.900.000,00 a Euro 15.300.000,00, mediante emissione di n. 1.200.000 nuove azioni ordinarie, del valore nominale di Euro 2,00 ciascuna, godimento regolare, con sovrapprezzo per ciascuna azione di Euro 2,6923.
Detto aumento avrà esecuzione mediante conferimento in natura – e quindi senza spettanza del diritto di opzione a favore dei soci ai sensi degli articoli 2440 e 2441, quarto comma, del codice civile – di n. 4 (quattro) quote del valore nominale complessivo di Euro 22.360,00, rappresentanti il 43% del capitale sociale della società Gidiemme Stampa S.r.l., con sede in Monza, Via Carlo Alberto n. 11, iscritta al Registro delle Imprese di Monza al n. 02088380965, il tutto quale formante oggetto della relazione peritale redatta dall'esperto Rag. Filippo Niccoli e dal medesimo asseverata con giuramento in data 4 dicembre 2004.
Ai sensi dell'articolo 2439, secondo comma, del codice civile, il termine ultimo per la sottoscrizione è fissato al 31 marzo 2005.
2. Di approvare che l'atto di conferimento sarà sottoscritto dal Presidente del Consiglio di Amministrazione della società conferitaria, a ciò fin d'ora espressamente autorizzato in via libera e con facoltà di farsi sostituire da procuratori speciali e di pattuire ogni e qualsiasi clausola all'uopo ritenuta opportuna per l'interesse della Società.
3. Di conferire al Presidente del Consiglio di Amministrazione ogni più ampio potere per dare esecuzione alla presente deliberazione, ivi compresi quelli di emettere i certificati azionari, effettuare l'attestazione di cui all'articolo 2444 del codice civile ed eseguire, ai sensi dell'articolo 2436 del codice civile, il deposito dello statuto riportante la cifra aggiornata del capitale sociale.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente: Adrio Maria De Carolis

