

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI AI
SENSI DELL'ART. 153, D.LGS. 58/1998 E DELL'ART. 2429, COMMA 3, COD. CIV.
BILANCIO DELL'ESERCIZIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2008**

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio chiuso il 31 Dicembre 2008 abbiamo svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge, secondo i principi di comportamento del Collegio Sindacale raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

In particolare, anche in osservanza delle indicazioni fornite dalla Consob, riferiamo quanto segue:

1. Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo.
2. Abbiamo ottenuto dagli Amministratori, con periodicità almeno trimestrale, informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società e dalle sue controllate e possiamo ragionevolmente affermare che le azioni deliberate e poste in essere sono conformi alla legge ed allo statuto sociale e non appaiono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale. Da tale informativa è emerso che le operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla società e dalle sue controllate nel corso dell'esercizio siano risultate:
 - la fusione per incorporazione della società controllata CAT Import Export S.p.A. nella società Dmail S.r.l. con la nuova denominazione di "Dmedia Commerce S.p.A." con efficacia civilistica dal 31/12/2008 e con effetti contabili e fiscali dal 1/1/2009;
 - la costituzione della società D-Service S.r.l., con un capitale di Euro 100 mila, controllata interamente da Dmail Group S.p.A.;
 - l'erogazione di finanziamenti alle controllate Dmedia Group SpA e D-Service Srl per complessivi 1.734 migliaia di euro;

- la costituzione della società D-Mail S.r.o. avente sede in Praga – con capitale sociale pari a 200.000 korone (circa Euro 6 mila) - partecipata al 70% tramite la controllata Dmedia Commerce S.p.A. (già Dmail Srl);
- la vendita di azioni proprie per un controvalore pari a 188 migliaia di euro con una plusvalenza di 26 mila euro; l'acquisto di n. 144.272 azioni proprie per euro 1.052 mila;
- la cessione del 20% delle quote della controllata GDD Manufacturing Srl per un corrispettivo complessivo di Euro 1.300,00: in relazione a tale operazione si segnala la rinuncia da parte degli ex soci di minoranza di GDD Manufacturing S.r.l., senza erogazione di alcun corrispettivo, al diritto al pagamento dell'“*earn out*”, stimato, nel bilancio al 31/12/2007, in Euro 725.000,00=; si segnala inoltre la capitalizzazione di GDD Manufacturing Srl operata attraverso la conversione a patrimonio di finanziamenti precedentemente erogati alla medesima per un importo complessivo pari ad Euro 1.178 mila;
- la rinuncia all'esercizio dell'opzione “*call*” spettante a Dmail Group S.p.A. in relazione alle quote detenute dai soci di minoranza della controllata BOW.it S.r.l. a fronte della rinuncia manifestata dai soci di minoranza all'esercizio della relativa “*put*” di loro spettanza (opzione stimata, nel bilancio al 31/12/2007, in Euro 1.305 mila);
- l'acquisizione da parte della controllata Dmedia Group S.p.A. del 60% della partecipazione in Editoriale La Cronaca S.r.l. per un corrispettivo pari a Euro 90 mila;
- la cessione della partecipazione del 98% di Novara Edizioni S.r.l., detenuto dalla controllata Dmedia Group S.p.A., per un corrispettivo pari a Euro 100 mila, con il conseguimento di una minusvalenza di circa Euro 150 mila;
- la fusione per incorporazione della controllata Publiet S.r.l. nella società Publisette S.r.l.;
- la sottoscrizione, in sede di costituzione, da parte della controllata Dmedia Group S.p.A., del 70% della società Brescia iN S.r.l., avente un capitale di Euro 25 mila;
- l'acquisizione da parte della controllata Dmedia Group S.p.A. del 18% della società Idea Editrice S.r.l., per un corrispettivo di Euro 156.772 ;

- l'acquisizione da parte della controllata Dmedia Group S.p.A. del 25% della società BBC Levante S.r.l. per un corrispettivo di Euro 3.250;
- l'acquisizione da parte della controllata Dmedia Group S.p.A. dell'ulteriore 40% della controllata Magicom S.r.l., per Euro 88 mila;
- l'acquisizione *intercompany* da parte della controllata Dmedia Group S.p.A. del 40% della Promotion Digitale S.r.l., detenuto dalla Promotion Merate S.r.l., per un corrispettivo di Euro 100 mila, arrivando a detenere, direttamente e tramite Editrice Lecchese S.r.l., il 64% della partecipazione.

Si segnala da ultimo che il debito verso gli istituti di credito, al netto delle disponibilità liquide, è passato da 17,2 a 19,5 milioni di euro circa. A livello consolidato, invece, il debito complessivo è passato da 23,9 a 15,4 milioni di euro (sempre al netto delle disponibilità liquide). La posizione finanziaria netta dell'attività destinata alla cessione (a parte evidenziata) è negativa per 7,4 milioni di Euro.

3. Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa della società, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e sull'adeguatezza delle disposizioni impartite dalla società alle società controllate ai sensi dell'art. 114, comma 2 del D.Lgs. 58/98, tramite raccolta di informazioni dai responsabili della funzione organizzativa e incontri con la società di revisione ai fini del reciproco scambio di dati ed informazioni rilevanti e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.
4. Abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle rispettive funzioni, l'esame dei documenti aziendali e l'analisi dei risultati del lavoro svolto dalla società di revisione, vigilando sull'attività dei preposti al controllo interno, e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

5. Abbiamo tenuto riunioni con gli esponenti della società di revisione, ai sensi dell'art. 150, comma 2, D.Lgs. 58/98, e non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.
6. Abbiamo scambiato informazioni con i corrispondenti organi delle società controllate in merito ai sistemi di amministrazione e controllo ed all'andamento generale dell'attività sociale ai sensi dell'art. 151, comma 2 del TUF.
7. Abbiamo esaminato il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 in merito al quale riferiamo quanto segue:
 - essendo demandato a società di revisione il controllo analitico di merito sul contenuto del bilancio, rinviando a quanto contenuto al riguardo nell'apposita relazione predisposta dall'organo di controllo contabile in data 10 aprile 2009;
 - in ogni caso abbiamo vigilato sulla sua generale conformità alle disposizioni di legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire;
 - abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la predisposizione della relazione sulla gestione e, a tale riguardo, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.
8. Non abbiamo rilevato l'esistenza di operazioni atipiche o inusuali svolte con società del gruppo o con parti correlate.
9. Abbiamo rilevato l'esistenza di operazioni di natura ordinaria effettuate infragruppo e con altre parti correlate; le stesse, analiticamente descritte nella Relazione sulla gestione degli Amministratori al Bilancio Consolidato, hanno complessivamente generato un effetto economico negativo di circa euro 705 mila.
10. Nella relazione della società di revisione emessa in data 10 Aprile 2009 non sono stati evidenziati rilievi e richiami di informativa.
11. Non sono pervenute denunce ex art. 2408 del Codice Civile né esposti da parte di terzi.

12. Su espressa dichiarazione degli Amministratori, confermata dalla società incaricata della revisione contabile, si rileva che alla stessa non sono stati conferiti ulteriori incarichi.
13. Su espressa dichiarazione degli Amministratori, confermata dalla società incaricata della revisione contabile, non risultano conferiti incarichi a soggetti legati a quest'ultima da rapporti continuativi.
14. Non sono stati rilasciati pareri previsti dalla legge né dal Collegio Sindacale né dalla società di revisione, dato che non sono state poste in essere operazioni che lo richiedessero.

L'attività di vigilanza sopra descritta è stata svolta in n. 11 (undici) riunioni del Collegio e assistendo alle riunioni del Consiglio di Amministrazione ed alle Assemblee degli Azionisti, a norma dell'art. 149-comma 2 del D.Lgs. 58/98, che sono state tenute rispettivamente in n. 8 (otto) e in n. 1 (una).

Nel corso dell'attività di vigilanza svolta e sulla base delle informazioni ottenute dalla società di revisione, non sono state rilevate omissioni e/o fatti censurabili e/o irregolarità o comunque fatti significativi tali da richiederne la segnalazione agli organi di controllo o menzione nella presente relazione.

La Società ha adottato il Modello di organizzazione, gestione e controllo per la prevenzione dei reati previsti dal decreto legislativo 8 giugno 2001, n. 231, che reca la "Disciplina della responsabilità amministrativa delle persone giuridiche, delle società e delle associazioni anche prive di personalità giuridica" ed ha nominato l'Organismo di Vigilanza in forma monocratica.

La Società ha aderito al Codice di Autodisciplina per le Società Quotate edito da Borsa Italiana. L'adesione alle regole di governo societario previste dal Codice è stata concretamente riscontrata ed ha formato oggetto della Relazione sulla Corporate Governance: in relazione al Codice abbiamo verificato la corretta applicazione dei criteri e delle procedure di accertamento adottati dal Consiglio per valutare l'indipendenza dei propri membri nonché l'indipendenza dei membri del Collegio Sindacale stesso.

La Società ha adottato un Codice di comportamento in materia di Internal Dealing diretto ad assicurare la massima trasparenza ed omogeneità informativa al mercato e dispone di una specifica procedura.

Il Collegio Sindacale ritiene di dover segnalare, tra gli eventi rilevanti accaduti dopo la data di chiusura del bilancio, la sottoscrizione di nuovi accordi parasociali con i soci di minoranza di Bow.it Srl.

* * *

In ordine al risultato d'esercizio, il Collegio Sindacale rileva che la perdita di Euro 7.334 mila è stata determinata per Euro 6.094 mila da svalutazioni ed accantonamenti relativi alla partecipazione detenuta nella GDD Manufacturing Srl (evidenziata, ai sensi dei Principi Contabili Internazionali -IFRS 5 -, fra le attività possedute per la vendita.

Tenuto conto di tutto quanto sopra, il Collegio Sindacale nulla osta all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2008, nonché alla proposta dell'organo amministrativo circa la copertura della perdita.

Milano, 14 Aprile 2009

p. Il COLLEGIO SINDACALE
Dr. Giampaolo Targia

