



Dmail Group s.p.a.

Dmail Group S.p.A.
Sede Legale e Amministrativa: Via G. Ripamonti n. 89 – 20141 Milano (MI)
Capitale Sociale 15.300.000 euro - C.F. e P. IVA e Registro imprese: 12925460151

INDICE

ORGANI SOCIALI	Pag.	03
STRUTTURA DEL GRUPPO E RISORSE UMANE	Pag.	05

BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO DMAIL

RELAZIONE SULLA GESTIONE

INTRODUZIONE (APPLICAZIONE IAS/IFRS)	Pag.	07
DATI DI SINTESI	Pag.	07
EVENTI SIGNIFICATIVI DELL'ESERCIZIO	Pag.	08
COMMENTO AI RISULTATI DELL'ESERCIZIO	Pag.	11
SITUAZIONE FINANZIARIA	Pag.	15
INVESTIMENTI	Pag.	15
RICERCA SVILUPPO E INNOVAZIONE	Pag.	15
EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO	Pag.	16
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE	Pag.	16
ANDAMENTO DEL TITOLO DMAIL GROUP S.P.A.	Pag.	16
PATTO PARASOCIALE	Pag.	17
ADOZIONE DEL CODICE DI COMPORTAMENTO IN MATERIA DI "INTERNAL DEALING"	Pag.	17
ADOZIONE DEL CODICE DI AUTODISCIPLINA	Pag.	18

BILANCIO CONSOLIDATO

PROSPETTI CONTABILI

STATO PATRIMONIALE	Pag.	20
CONTO ECONOMICO	Pag.	21
RENDICONTO FINANZIARIO	Pag.	22
PROSPETTO VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	Pag.	23

NOTE ESPLICATIVE

1 – INFORMAZIONI DI CARATTERE GENERALE	Pag.	25
2 – CRITERI DI REDAZIONE	Pag.	27
• Conformità agli IFRS		
• Principi di consolidamento		
• Forma e contenuto		
• Area di consolidamento		
• Imprese controllate		
• Imprese a controllo congiunto		
• Imprese collegate		
• Transazioni eliminate nel processo di consolidamento		
• Criteri e cambi applicati nella conversione dei bilanci		

3 – VARIAZIONE NEI PRINCIPI CONTABILI	Pag.	32
4 – SINTESI DEI PRINCIPI CONTABILI APPLICATI	Pag.	33
5 – AGGREGAZIONI AZIENDALI (ACQUISIZIONI)	Pag.	39
6 – ALTRE INFORMAZIONI DI SETTORE	Pag.	43
7 – AVVIAMENTO ED ALTRE ATTIVITÀ IMMATERIALI A VITA INDEFINITA	Pag.	44
8 – IMPAIRMENT	Pag.	44
9 – ATTIVITÀ IMMATERIALI A VITA DEFINITA	Pag.	45
10 – ATTIVITÀ MATERIALI (DI PROPRIETÀ ED IN LOCAZIONE FINANZIARIA)	Pag.	46
11 – PARTECIPAZIONI	Pag.	48
12 – TITOLI E CREDITI FINANZIARI	Pag.	48
13 – CREDITI VARI E ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI	Pag.	48
14/24 – ATTIVITÀ PER IMPOSTE ANTICIPATE – FONDO IMPOSTE DIFFERITE	Pag.	49
15 – RIMANENZE DI MAGAZZINO	Pag.	49
16 – CREDITI COMMERCIALI, VARI E ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI	Pag.	50
17 – TITOLI DIVERSI DALLE PARTECIPAZIONI	Pag.	50
18 – CREDITI FINANZIARI E ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI	Pag.	50
19 – CASSA E ALTRE DISPONIBILITÀ EQUIVALENTI	Pag.	51
20 – ATTIVITÀ CESSATE DESTINATE AD ESSERE CEDUTE	Pag.	51
21 – PATRIMONIO NETTO	Pag.	51
22 – PASSIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI	Pag.	53
23 – BENEFICI AI DIPENDENTI	Pag.	53
24 – FONDO IMPOSTE DIFFERITE	Pag.	54
25 – FONDI PER RISCHI E ONERI FUTURI	Pag.	54
26 – DEBITI VARI E ALTRE PASSIVITÀ NON CORRENTI	Pag.	55
27 – PASSIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI	Pag.	56
28 – DEBITI COMMERCIALI, PER IMPOSTE E ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI	Pag.	57
29 – RICAVI	Pag.	58
30 – ACQUISTI	Pag.	58
31 – COSTI PER SERVIZI	Pag.	59
32 – COSTI PER IL PERSONALE	Pag.	60
33 – ALTRI COSTI OPERATIVI	Pag.	60
34 – AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	Pag.	60
35 – PROVENTI E ONERI FINANZIARI	Pag.	61
36 – IMPOSTE	Pag.	61
37 – UTILE PER AZIONE	Pag.	61
38 – ALTRE INFORMAZIONI	Pag.	62
• Eventi successivi		
• Parti correlate		
APPENDICE – TRANSIZIONE AI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI IFRS	Pag.	65
RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE	Pag.	73
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE AL BILANCIO CHIUSO AL 31/12/2005	Pag.	74
SCHEMI DI BILANCIO DELLE SOCIETÀ' DEL GRUPPO	Pag.	77
BILANCIO DMAIL GROUP S.P.A.		
RELAZIONE SULLA GESTIONE AL BILANCIO AL 31/12/2005	Pag.	84
BILANCIO AL 31/12/2005	Pag.	94
CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO SULLA BASE DELLO SCHEMA DEL d.Lgs. 127/91	Pag.	98
NOTA INTEGRATIVA AL 31/12/2005	Pag.	99
RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE	Pag.	123
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE AL BILANCIO D'ESERCIZIO CHIUSO AL 31/12/2005	Pag.	132

ORGANI SOCIALI

Consiglio d'Amministrazione

Presidente e Amministratore Delegato

Adrio Maria de Carolis

Amministratore Delegato

Gianluigi Viganò

Consiglieri

Maurizio Valliti

Mario Volpi

Giuliano Vaccari

Consiglieri Indipendenti

Luca De Martini

Andrea Zanone Poma

Collegio Sindacale

Presidente

Lorenzo Ravizza

Sindaci Effettivi

Angelo Galizzi

Mauro Bottega

Sindaci Supplenti

Giampaolo Targia

Luigi Pirovano

Società di revisione

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Comitato per la remunerazione

Indipendente

Luca De Martini

Indipendente

Andrea Zanone Poma

Non esecutivo

Maurizio Valliti

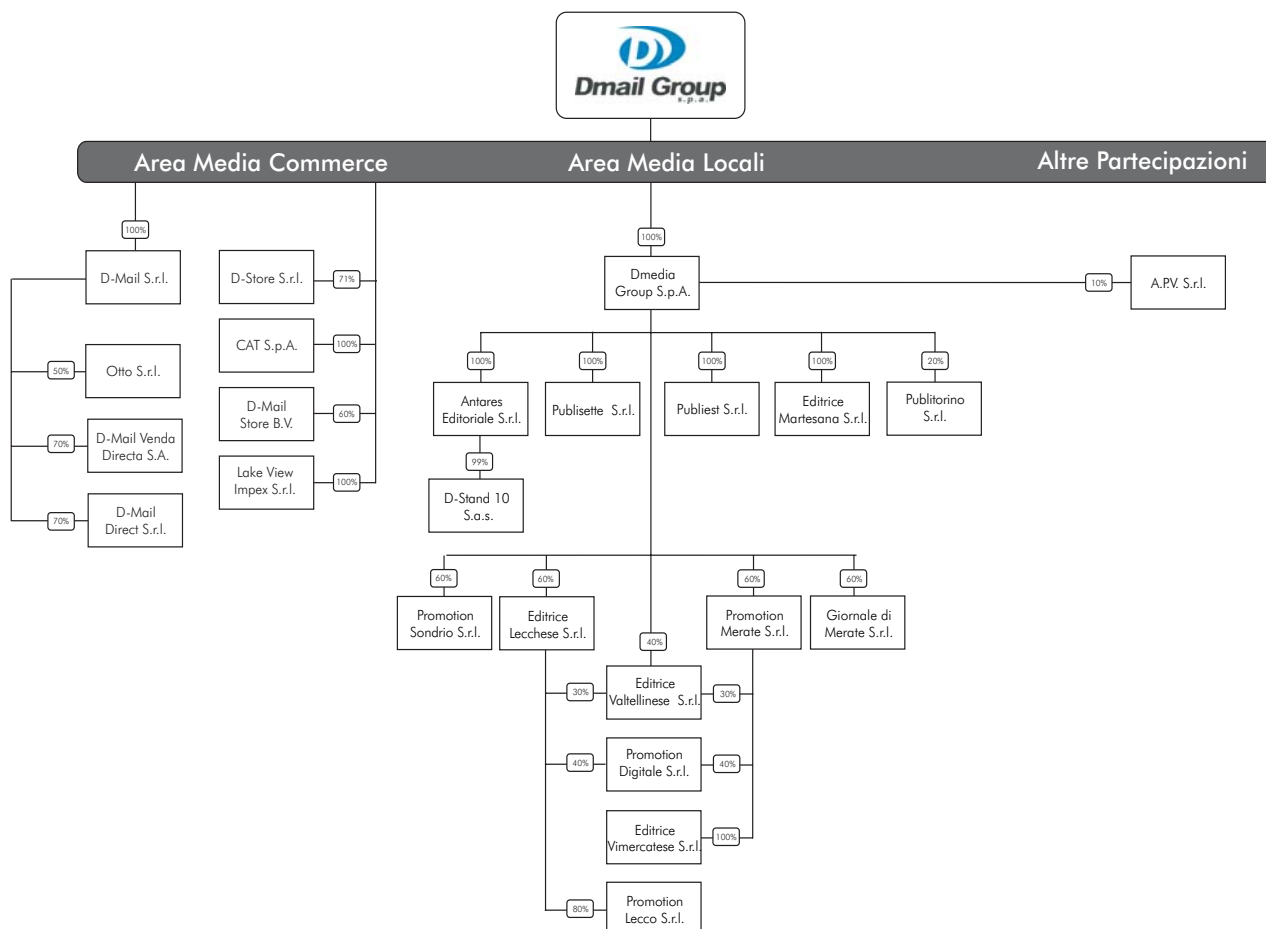
Comitato di controllo interno

<i>Responsabile</i>	Luisa Fabiani
<i>Indipendente</i>	Luca De Martini
<i>Indipendente</i>	Andrea Zanone Poma
<i>Non esecutivo</i>	Mario Volpi

I componenti del Comitato di controllo interno e del Comitato per la remunerazione sono stati nominati dal Consiglio di Amministrazione nella riunione del 4 maggio 2005.

STRUTTURA DEL GRUPPO E RISORSE UMANE

Dmail Group S.p.A. è la capogruppo che controlla direttamente ed indirettamente le altre società così come rappresentato dallo schema di seguito allegato, nel quale sono riportate le informazioni essenziali relative alle società del Gruppo.



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

SOCIETÀ	31/12/2005	31/12/2004
Dmail Group S.p.A.	2	2
D-MAIL S.r.l.	57	53
Dmail Direct S.r.l.	9	
CAT Import Export S.p.A.	23	22
D-MAIL VENDA DIRECTA SA	28	26
Gruppo D-Media Group S.p.A.	101	88
Totale	220	191



Dmail Group
s.p.a.

Dmail Group S.p.A.
Sede Legale e Amministrativa: Via G. Ripamonti n. 89 – 20141 Milano (MI)
Capitale Sociale 15.300.000 euro - C.F. e P. IVA e Registro imprese: 12925460151

RELAZIONE SULLA GESTIONE AL
BILANCIO CONSOLIDATO
AL 31/12/2005

RELAZIONE SULLA GESTIONE

INTRODUZIONE (APPLICAZIONE IAS/IFRS)

Con l'entrata in vigore del Regolamento Europeo 1606/2002 del 19 luglio 2002, a partire dall'esercizio 2005, le società con titoli ammessi alle negoziazioni in un mercato regolamentato degli Stati membri dell'Unione Europea devono redigere il bilancio consolidato conformemente ai principi contabili internazionali (IAS / IFRS) omologati dalla Commissione Europea.

In conformità a quanto dettato da tale regolamento, il Gruppo Dmail a partire dal 1° gennaio 2005 ha adottato i principi contabili internazionali (IAS / IFRS).

Il presente bilancio al 31 dicembre 2005 è stato redatto, pertanto, applicando i criteri di valutazione e misurazione stabiliti dagli IAS / IFRS, adottati dalla Commissione Europea.

Gli stessi criteri sono stati adottati nel redigere le situazioni economiche e patrimoniali di confronto.

Ai sensi della comunicazione Consob DEM / 5025723 del 15 aprile 2005, i saldi presentati nei prospetti di riconciliazione relativi al 1° gennaio 2004 e al 31 dicembre 2004 sono stati assoggettati a revisione contabile completa.

DATI DI SINTESI

PRINCIPALI DATI ECONOMICI	31/12/2005	31/12/2004	DIFF.	DIFF. %
Ricavi e altri proventi operativi	49.480	45.179	4.301	9,5%
Margine operativo lordo	4.938	4.085	853	20,9%
Risultato operativo netto	3.226	2.470	756	30,6%
Risultato ante imposte	2.625	2.080	545	26,1%

PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI/FINANZIARI	31/12/2005	31/12/2004	DIFF.	DIFF. %
Capitale investito netto				
Patrimonio netto di Gruppo e di terzi	32.682	26.150	6.532	24,98%
Patrimonio netto di Gruppo	31.641	25.532	6.109	23,93%
Patrimonio netto di Terzi	1.041	618	423	68,40%
Posizione finanziaria netta	(1.566)	(791)	(775)	98,01%
Dividendi distribuiti	765		765	

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	31/12/2005	31/12/2004	DIFF.	DIFF. %
Disponibilità liquide	4.134	2.841	1.293	45,52%
Debiti v/banche	(5.700)	(3.632)	(2.068)	42,83%
Indebitamento Netto	(1.566)	(791)	(775)	42,83%

EVENTI SIGNIFICATIVI DELL'ESERCIZIO

a) Delibere assembleari

In data 25 gennaio 2005 l'assemblea Ordinaria della Dmail Group S.p.A. a rogito notaio Cambi in Bagno a Ripoli ha deliberato l'Autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie, ai sensi del combinato degli artt. 2357 e 2357-ter del codice civile, nonché dell'art. 132 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58.

In data 25 gennaio 2005 si è tenuta l'assemblea straordinaria della società che ha portato a compimento l'aumento di capitale riservato ai soci di minoranza della controllata Gidienne Stampa S.r.l., ai sensi dell'art. 2441, comma 4, c.c., per nominali euro 2.400 euro/000, mediante emissione di n. 1.200.000 nuove azioni del valore nominale di euro 2,00, con sovrapprezzo per ciascuna azione di euro 2,6923, che ha portato il capitale sociale a complessivi 15.300 euro/000, nonché un aumento della riserva da sovrapprezzo di 3.231 euro/000 che così ha raggiunto 17.879 euro/000. L'aumento di capitale è stato deliberato mediante conferimento del 43% del capitale sociale di Gidienne Stampa S.r.l. ed ha generato l'iscrizione di un avviamento di 5.561 euro/000.

In data 14 marzo 2005 è stata data esecuzione al conferimento di cui sopra con atto a rogito del notaio Riccardo Cambi di Bagno a Ripoli.

In data 11 aprile 2005 è stato perfezionato l'aumento deliberato dall'assemblea straordinaria del 25 gennaio scorso.

In data 27 gennaio 2005 la società controllata D-Mail Store S.r.l ha modificato la propria ragione sociale in D-Store S.r.l. ed ha trasferito la sede legale da Pontassieve (FI) a Milano.

In data 4 maggio 2005 l'assemblea degli azionisti ha deliberato il pagamento di un dividendo di euro 0,10 per ognuna delle 7.650.000 azioni in circolazione ed aventi diritto.

In data 11 luglio 2005 è stato stipulato l'atto di fusione tra Editrice Lecchese S.r.l. ed Editrice Lariana S.r.l. unipersonale avente decorrenza 1° gennaio 2005.

In data 9 novembre 2005 è stato stipulato l'atto di fusione per incorporazione tra le società DMedia Group S.p.A. e Gidienne Stampa S.r.l., avente decorrenza 1° gennaio 2005.

b) Partecipazioni

In data 5 Gennaio 2005 è stata costituita la Otto S.r.l. con un capitale sociale di 40 euro/000 della quale D-Mail S.r.l. unipersonale detiene il 50% delle quote. Lo scopo di questa società è quello di fornire servizi logistici di trasporto e postali a D-Mail S.r.l., all'altro socio ed a terzi, in modo da sfruttare essenzialmente le sinergie tra i due soci fondatori.

In data 5 gennaio 2005 è stata costituita la società Otto S.r.l. partecipata al 50% da D-Mail S.r.l. unipersonale ed ha come scopo societario la fornitura di servizi logistici.

In data 11 gennaio 2005 Dmail Group S.p.A. ha ceduto a L'Innominato S.p.A. una quota pari al 29% del capitale sociale di D-Store S.r.l. per un controvalore di 180 euro/000.

Al fine di aumentare la penetrazione nei mercati europei in forte crescita è stata costituita in data 21 gennaio 2005 la Dmail Direct S.r.l. (Romania) di cui D-Mail S.r.l. detiene il 70% del capitale sociale. L'obiettivo è quello di replicare il modello italiano in quel paese.

In data 2 marzo 2005 è stata ceduta la partecipazione di minoranza pari al 20% detenuta nella società Email.it S.r.l. per un controvalore di 50 euro/000.

In data 13 aprile 2005 è stata ceduta l'intera partecipazione detenuta nella società Promotion Service S.r.l. in liquidazione per un controvalore di 50 euro/000.

In data 14 giugno 2005 la DMedia Group S.p.A. ha siglato un accordo preliminare per l'acquisto del 100% del capitale sociale delle società Editrice La Martesana S.r.l. e Publiet S.r.l.. La prima è la società editrice de La Gazzetta della Martesana, la seconda è la società concessionaria pubblicitaria.

L'operazione di acquisizione è stata poi perfezionata il 21 luglio 2005. In applicazione dei principi contabili IAS/IFRS i dati patrimoniali delle due società sono stati inseriti nell'area di consolidamento con decorrenza gennaio 2005, mentre i dati economici da luglio 2005.

In data 3 novembre 2005 è stata costituita la *Dmail Store B.V.*, società di diritto olandese, la quale sarà dedicata alla vendita a distanza dei prodotti Dmail sui mercati internazionali e potrà fornire in outsourcing alle aziende italiane la possibilità di essere presenti in Italia ed a livello internazionale nel settore della vendita a distanza e dell'e-commerce, evitando loro gli ingenti investimenti richiesti dal settore. Dmail Group S.p.A. detiene il 60% del capitale sociale corrispondente a 60 euro/000.

In data 20 dicembre 2005 è stato acquistato il 100% del capitale sociale della società di diritto rumeno *Lakeview Impex S.r.l.*. La suddetta società risulta essere inattiva ed è proprietaria di un'immobile ad uso commerciale

ubicato nel centro di Bucarest destinato ad essere un nuovo punto vendita Dmail. Il valore di carico della partecipazione risulta essere in linea e coerente con il valore commerciale dell'immobile stesso.

In data 10 novembre 2005 DMedia Group S.p.A. ha ceduto la partecipazione in Brown Editore S.p.A. per un controvalore di 50 euro/000.

In data 30 novembre 2005 è stata costituita la società Promotion Sondrio S.r.l., partecipata al 60% da DMedia Group S.p.A.

In data 30 novembre 2005 Promotion Merate S.r.l. ha acquistato il restante 3,3% della società Editrice Vimercatese S.r.l.

In data 22 dicembre 2005 la società Antares Editoriale S.r.l. ha acquistato un'ulteriore 9% della già partecipata D-Stand S.a.s..

In data 22 dicembre 2005 DMedia Group S.p.A. ha acquistato il 20% della società Publitorino S.r.l..

c) Organi sociali

In data 23 marzo 2005 a seguito delle dimissioni dei consiglieri Gucci, Viganò Gianluigi, Ferrario Giancarlo e Vaccari Giuliano è decaduto l'intero consiglio di amministrazione.

In data 4 Maggio 2005 l'Assemblea ha nominato, per il triennio 2005-2007, il nuovo Consiglio di Amministrazione stabilendo i relativi compensi ed il nuovo Collegio Sindacale. Il nuovo Consiglio di Amministrazione è composto dai Signori: Adrio Maria de Carolis, Gianluigi Viganò, Maurizio Valliti, Giuliano Vaccari, Mario Volpi, Luca Mario De Martini (consigliere indipendente) e Andrea Zanone Poma (consigliere indipendente). Il nuovo Collegio Sindacale è composto dai Signori: Lorenzo Ravizza (Presidente), Angelo Galizzi e Mauro Bottega (Sindaci Effettivi) e Giampaolo Targia e Luigi Pirovano (Sindaci Supplenti).

d) Ricerca partners strategici

In data 7 marzo 2005 Cairo Communication S.p.A. ha stipulato un accordo con alcuni soci per l'acquisto del 10% del capitale sociale di Dmail Group S.p.A.. L'acquisto si è perfezionato con il passaggio delle n. 765.000 azioni Dmail Group S.p.A., in data 1° agosto 2005.

COMMENTO AI RISULTATI DELL'ESERCIZIO

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

CONTO ECONOMICO	31/12/2005	31/12/2004	Variazioni	Variazioni %
Ricavi	46.431	42.736	3.696	8,6%
Altri ricavi	3.049	2.443	606	24,8%
Totale Ricavi e alti ricavi	49.480	45.179	4.302	9,5%
Costi per acquisti	(14.877)	(14.235)	(642)	4,5%
Costi per servizi	(22.360)	(18.839)	(3.521)	18,7%
Costi per il personale	(5.576)	(5.488)	(87)	1,6%
Altri costi operativi	(1.729)	(2.531)	802	(31,7%)
Margine operativo lordo	4.939	4.085	854	20,9%
Ammortamenti e svalutazioni	(1.713)	(1.615)	(98)	6,1%
Risultato operativo netto	3.226	2.470	756	30,6%
Proventi (oneri) finanziari netti	(601)	(390)	(211)	54,1%
Risultato ante imposte e minoranze	2.625	2.080	545	26,2%
Imposte sul reddito	(1.364)	2.223	(3.587)	
Risultato netto delle attività in funzionamento	1.261	4.303	(3.042)	
Risultato netto delle attività destinate alla dismissione		73	(73)	
Utile del periodo	1.261	4.376	(3.115)	

Il bilancio chiuso al 31 dicembre 2005 presenta un risultato d'esercizio netto positivo pari a 1.261 euro/000.

Il valore della produzione passa da 45.179 euro/00 a 49.480 euro/000 con un incremento del 9,5%.

Il margine operativo lordo ha evidenziato una crescita del 20,9%, con un'incidenza percentuale sul valore della produzione del 10%.

Il risultato operativo netto passa da 2.470 euro/000 a 3.226 euro/000 registrando una differenza pari a 756 euro/000 pari al 30,6%. Inoltre l'incidenza rispetto al valore della produzione passa da 5,5% nel 2004 al 6,5% nel 2005.

Pur scontando maggiori oneri finanziari, il risultato ante imposte passa da 2.080 euro/000 a 2.625 euro/000 con un incremento pari al 26,2% e un'incidenza sul valore della produzione pari al 5,3% contro il 4,6% del 2004.

L'utile del periodo pari a 1.261 euro/000 non è confrontabile rispetto a quello dell'esercizio precedente. Infatti, mentre nel corso dell'anno 2004 sono state contabilizzate imposte anticipate per 2.223 euro/000, nel 2005 le imposte hanno avuto un impatto negativo per 1.364 euro/000.

L'analisi dei dati mette chiaramente in evidenza l'ottima performance del Gruppo nei vari indicatori economici, patrimoniali e finanziari.

Nel corso dell'anno 2005 sono state svolte le attività previste dal piano strategico approvato e tutte le società del Gruppo hanno rafforzato la propria organizzazione, in relazione agli ambiziosi programmi di crescita organica.

La crescita organica, l'intrinseca validità strategica e competitiva dei modelli di business e la solidità patrimoniale raggiunta, configurano un quadro assai positivo del Gruppo e delle prospettive nel breve e medio periodo.

RISULTATI PER AREA DI ATTIVITÀ

Area Media Commerce

Dmail Italia	31/12/2005	31/12/2004	Variazioni	Variazioni %
Ricavi	18.136	16.062	2.074	12,9%
Altri ricavi	1.494	1.509	(15)	(1%)
Totale ricavi e altri proventi operativi	19.630	17.571	2.059	11,7%
Costi per acquisti	(7.611)	(7.162)	(449)	6,3%
Margine lordo di contribuzione	12.019	10.409	1.610	15,5%
Costi per servizi	(7.618)	(6.752)	(866)	12,8%
Costi per il personale	(1.589)	(1.430)	(159)	11,1%
Altri costi operativi	(676)	(825)	149	(18,1%)
Margine operativo lordo	2.136	1.402	734	52,3%
Ammortamenti e svalutazioni	(289)	(297)	8	(2,5%)
Risultato operativo netto	1.847	1.105	742	67,1%
Proventi (oneri) finanziari netti	(212)	(98)	(114)	116,2%
Risultato ante imposte	1.635	1.007	628	62,3%
Imposte	(898)	1.020	(1.918)	
Risultato dell'esercizio	737	2.027	(1.290)	

Dmail Estero	31/12/2005	31/12/2004	Variazioni	Variazioni %
Ricavi	3.301	3.128	173	5,5%
Altri ricavi	252	201	51	25,5%
Totale ricavi e altri proventi operativi	3.553	3.329	224	6,7%
Costi per acquisti	(1.341)	(1.251)	(90)	7,2%
Margine lordo di contribuzione	2.212	2.078	134	6,4%
Costi per servizi	(1.523)	(1.214)	(309)	25,4%
Costi per il personale	(473)	(438)	(35)	8,1%
Altri costi operativi	(211)	(334)	123	(36,7%)
Margine operativo lordo	5	92	(87)	(94,6%)
Ammortamenti e svalutazioni	(64)	(67)	3	(5,0%)
Risultato operativo netto	(59)	25	(84)	
Proventi (oneri) finanziari netti	(24)	(44)	20	(45,5%)
Risultato ante imposte	(83)	(19)	(64)	
Imposte	9	(1)	10	
Risultato dell'esercizio	(74)	(20)	(54)	

CAT Import Export S.p.A.	31/12/2005	31/12/2004	Variazioni	Variazioni %
Ricavi	10.589	11.606	(1.017)	(8,8%)
Altri ricavi	215	275	(60)	(21,9%)
Totale ricavi e altri proventi operativi	10.804	11.881	(1.077)	(9,1%)
Costi per acquisti	(5.346)	(5.762)	416	(7,2%)
Margine lordo di contribuzione	5.458	6.118	(660)	(10,8%)
Costi per servizi	(2.157)	(2.364)	207	(8,8%)
Costi per il personale	(978)	(935)	(43)	4,7%
Altri costi operativi	(38)	(53)	15	(28,3%)
Margine operativo lordo	2.285	2.767	(482)	(17,4%)
Ammortamenti e svalutazioni	(524)	(635)	111	(17,4%)
Risultato operativo netto	1.761	2.132	(371)	(17,4%)
Proventi (oneri) finanziari netti	(126)	(80)	(46)	56,5%
Risultato ante imposte	1.635	2.051	(416)	(20,3%)
Imposte	(673)	(807)	134	(16,6%)
Risultato dell'esercizio	962	1.244	(282)	(22,7%)

I risultati positivi conseguiti nell'area "DMail Italia", sono la conseguenza dell'azione, di consolidamento del database clienti, dello sviluppo del database prospect attraverso le leve tipiche della vendita a distanza (catalogo, news letters, call center) e delle sinergie con i punti vendita diretti.

Si è ritenuto opportuno suddividere, in relazione alla localizzazione delle società controllate, i dati economici dell'area "DMail" in "Italia" ed "Estero".

I ricavi complessivi registrati nell'area "DMail Italia" ammontano a 19.630 euro/000 euro evidenziando una crescita dell'11,7%. Il margine operativo lordo è aumentato del 52,3%, con un'incidenza percentuale sui ricavi complessivi pari al 10,9%.

L'utile del periodo pari a 737 euro/000 non è confrontabile rispetto a quello dell'esercizio precedente; infatti mentre nel corso dell'anno 2004 si sono contabilizzate imposte anticipate per 1.020 euro/000, nel 2005 le imposte hanno avuto un impatto negativo per 898 euro/000.

Le attività di DMail all'estero registrano una crescita dei ricavi complessivi pari al 6,7% . Il margine operativo lordo sostanzialmente in pareggio, sconta l'effetto dei costi sostenuti per l'avvio delle attività commerciali all'estero, le quali inizieranno a produrre ricavi già a partire dai primi mesi dell'anno 2006.

I risultati conseguiti dalla **Cat**, nonostante evidenzino una riduzione dei ricavi complessivi del 9,1% riconducibile principalmente all'andamento del mercato di riferimento, presentano un margine operativo lordo di 2.285 euro/000, con un'incidenza sul totale dei ricavi del 21,1%. Il risultato operativo netto si attesta a 1.761 euro/000 con una marginalità pari al 16,3%.

Area Media Locali

Media	31/12/2005	31/12/2004	Variazioni	Variazioni %
Ricavi	15.960	13.313	2.647	29,9%
Altri ricavi	986	405	581	143,3%
Totale ricavi e altri proventi operativi	16.946	13.718	3.228	23,5%
Costi per acquisti	(1.877)	(1.412)	(465)	33,0%
Costi per servizi	(10.071)	(7.935)	(2.136)	26,9%
Costi per il personale	(2.450)	(2.547)	97	(3,8%)
Altri costi operativi	(587)	(770)	183	(23,8%)
Margine operativo lordo	1.961	1.055	906	85,9%
Ammortamenti e svalutazioni	(755)	(617)	(138)	22,5%
Risultato operativo netto	1.206	439	767	175,0%
Proventi (oneri) finanziari netti	(347)	(267)	(80)	29,8%
Risultato ante imposte	859	171	688	402,2%
Imposte	(442)	(197)	(245)	124,4%
Risultato dell'esercizio	417	(26)	443	

I risultati conseguiti nel corso dell'anno 2005 sono in netta crescita rispetto al precedente esercizio.

Nel corso dell'anno 2005 sono stati effettuati ingenti investimenti nel sistema informativo e nella nuova sede operativa, che daranno i loro frutti nel breve termine. Tutte le componenti di ricavo (circolazione, pubblicità e servizi editoriali) sono in crescita, in controtendenza rispetto al mercato editoriale. Anche in questo caso, l'unicità e l'innovatività del modello di business generano tassi di crescita, marginalità e difendibilità competitiva rassicuranti e positivi. Il margine operativo lordo si attesta all'11,6% mentre il risultato operativo netto si attesta all'7,1% sempre dei ricavi.

DMAIL GROUP S.P.A.

	31/12/2005	31/12/2004	Variazioni
Ricavi	56	177	(121)
Altri ricavi	18	540	(523)
Costi per acquisti	(9)	(2)	(7)
Costi per servizi	(1.220)	(790)	(429)
Costi per il personale	(86)	(139)	52
Altri costi operativi	(317)	(577)	260
Ammortamenti e svalutazioni	(7)	(691)	684
Risultato operativo	(1.565)	(1.481)	(84)
Proventi (oneri) finanziari netti	1.820	767	1.053
Risultato ante imposte e minoranze	255	(714)	969
Imposte sul reddito	541	1.781	(1.240)
Risultato netto delle attività in funzionamento	796	1.067	(271)
Risultato netto delle attività destinate alla dismissione			
Utile del periodo	796	1.067	(271)

SITUAZIONE FINANZIARIA

RENDICONTO FINANZIARIO	Note	1/01/2005 – 31/12/2005	1/01/2004 – 31/12/2004
Flusso di cassa della gestione corrente	A	3.446	2.748
Variazione delle attività e passività dell'esercizio	B	(644)	6
Flusso di cassa dell'attività dell'esercizio	C=A+B	2.802	2.754
Fabbisogno di cassa per investimenti	D	(2.127)	610
Flusso di cassa dell'attività finanziaria	E	(3.889)	484
Variazione delle disponibilità finanziarie nette	F=C+E	(1.087)	3.238
Disponibilità finanziarie nette a inizio esercizio	G	(318)	(3.557)
Variazione dell'area di consolidamento	H	179	
Disponibilità finanziarie nette a fine esercizio	I=F+G+H	(1.226)	(319)

Il flusso positivo di cassa dell'attività dell'esercizio, pari a 2.802 euro/000, è stato utilizzato per 2.127 euro/000 per investimenti in immobilizzazioni materiali, immateriali e finanziarie, a cui si è aggiunto l'acquisto di azioni proprie per 863 euro/000, la distribuzione del dividendo per 765 euro/000 e il rimborso dei finanziamenti a medio/lungo termine per 133 euro/000. Il positivo andamento della liquidità generata dall'attività caratteristica, sconta pertanto la politica di investimenti del gruppo nell'anno 2005.

Composizione dell'indebitamento netto

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	31/12/2005	31/12/2004	DIFF.	DIFF. %
Disponibilità liquide	4.134	2.841	1.293	45,52%
Debiti v/banche	(5.700)	(3.632)	(2.068)	42,83%
Indebitamento Netto	(1.566)	(791)	(775)	42,83%

L'iscrizione dei contratti di leasing secondo il metodo finanziario produce inoltre un incremento dell'indebitamento pari a 691 euro/000 a breve termine e a 2.650 euro/000 a medio lungo termine riclassificato rispettivamente nelle voci Debiti vari e altre passività correnti e non correnti.

INVESTIMENTI

Gli investimenti ordinari del gruppo, esclusi gli acquisti di partecipazioni, ammontano a 3.188 euro/000 e sono principalmente costituiti da acquisti di immobilizzazioni materiali per 2.120 euro/000 e immateriali per 1.068 euro/000.

RICERCA, SVILUPPO E INNOVAZIONE

L'attività di ricerca, sviluppo e innovazione è principalmente incentrata nell'area IT, al fine di potenziare le piattaforme internet, in ragione della continua e prevedibile crescita del mercato online. E' stato inoltre potenziato il sistema informativo di rete e trasmissione dati. Il Gruppo è infine attivo nello sviluppo del proprio modello di business in Italia e all'estero, mediante la costante ricerca di opportunità e alleanze.

EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Non si registrano fatti di rilievo successivi alla chiusura del bilancio.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

La società, dopo aver ultimato il processo di riorganizzazione del gruppo che si prevede possa concludersi nel primo semestre 2006, intende concentrarsi al fine di effettuare nuove acquisizioni ritenute strategiche e compatibili con il business delle società appartenenti al gruppo in modo da creare sinergie con le realtà esistenti.

ANDAMENTO DEL TITOLO DMAIL GROUP S.P.A.

L'andamento della quotazione del titolo della nostra società nel corso del 2005 è stata molto positivo ed assolutamente superiore all'indice di riferimento Star.

Scendendo nel dettaglio dell'andamento del titolo Dmail Group, nel corso dell'anno 2005 abbiamo riscontrato una oscillazione del titolo che va da un massimo di 9,8 euro del 20/09/2005 ad un minimo di 5,43 euro del 3/01/2005.

L'andamento del titolo e i volumi di scambio nel corso dell'anno 2005 sono di seguito rappresentati:



PATTO PARASOCIALE

Al 31/12/2005 gli aderenti al patto parasociale detenevano le seguenti partecipazioni azionarie:

	n.azioni possedute	% su capitale sociale Dmail	n. azioni sindacate	% su totale azioni sindacate
Banfort Consultadoria e Servicos Lda	850.621	11,12	850.621	29,78
Lumbini S.r.l.	752.744	9,84	752.744	26,35
Smeraldo S.r.l.	624.254	8,16	624.254	21,86
Norfin S.p.A	628.582	8,21	628.582	22,01
Totale	2.856.201	37,33	2.856.201	100,00

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

Il Consiglio di Amministrazione del 5 Agosto 2004 ha approvato un aggiornamento del preesistente Codice di Comportamento in materia di "Internal Dealing" redatto in conformità a quanto stabilito dall'art. 2.6.3 e seguenti del "Regolamento del Nuovo Mercato organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A." e dalla sezione IA.2.14 delle relative Istruzioni.

Il Codice di Comportamento, è conforme alle soglie quantitative ed i termini fissati da Borsa Italiana nel Regolamento anzidetto per la rilevazione e la comunicazione al mercato delle operazioni compiute dalle "persone rilevanti" sugli strumenti finanziari quotati emessi dalla Società e precisamente prevede:

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

Inoltre prevede:

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

Le "persone rilevanti" destinatarie del Codice sono state individuate:

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

Si segnala, inoltre, che dal 1° aprile 2006 troverà applicazione il nuovo *codice di comportamento Internal Dealing*, redatto in attuazione della disciplina contenuta nell'art. 114, comma 7, TUF, attualmente vigente, e

nelle relative disposizioni regolamentari di cui agli artt. 152-*sexies*, 152-*septies* e 152-*octies* del Regolamento Emittenti, così come modificato dalla delibera Consob 15232/2005. Dell'implementazione della predetta procedura sarà dato atto nella Relazione sulla Corporate Governance per l'esercizio 2006.

ADOZIONE DEL CODICE DI AUTODISCIPLINA

Lo Statuto della Società contiene disposizioni che recepiscono direttamente previsioni del Codice di Autodisciplina delle società Quotate

Inoltre al fine di recepire quanto previsto dal Codice di Autodisciplina delle Società Quotate l'Assemblea in data 4 maggio 2005 ha nominato gli Amministratori indipendenti Signori Luca Mario De Martini e Andrea Zanone Poma.

Nel corso della riunione del Consiglio di Amministrazione del 12 maggio 2005 sono stati nominati membri del "Comitato per la Remunerazione" gli amministratori indipendenti i Signori Luca Mario De Martini, Andrea Zanone Poma e l'amministratore non esecutivo Signor Maurizio Valliti (avente compiti di informazione e trasparenza in relazione alla modalità e determinazione dei compensi dei membri del Consiglio di Amministrazione).

Lo stesso Consiglio di Amministrazione ha nominato, quali membri del "Comitato di Controllo interno" (avente il compito di assicurare la funzionalità e l'adeguatezza al sistema di controllo interno) gli amministratori indipendenti i Signori Luca Mario De Martini, Andrea Zanone Poma e l'amministratore non esecutivo Signor Mario Volpi. Responsabile del comitato è stata nominata la Signora Luisa Fabiani.

Il Consiglio di Amministrazione ha altresì individuato nella persona del Presidente ed Amministratore Delegato il Signor Adrio Maria de Carolis soggetto "responsabile nei rapporti con gli Investitori Istituzionali e con gli altri Soci".

Dmail Group S.p.A.
Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Adrio Maria de Carolis



Dmail Group
s.p.a.

Dmail Group S.p.A.
Sede Legale e Amministrativa: Via G. Ripamonti n. 89 – 20141 Milano (MI)
Capitale Sociale 15.300.000 euro - C.F. e P. IVA e Registro imprese: 12925460151

BILANCIO CONSOLIDATO
AL 31/12/2005

BILANCIO CONSOLIDATO

PROSPETTI CONTABILI

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

	Note	31/12/2005 (a)	31/12/2004 (b)	Variazioni (a-b)
Attività non correnti				
Attività immateriali				
Avviamento e altre attività immateriali a vita indefinita	7)	15.114	14.581	533
Attività immateriali a vita definita	9)	2.277	1.702	575
Attività materiali				
Immobili, impianti e macchinari	10)	11.389	6.921	4.468
Investimenti immobiliari		405	339	66
Altre attività non correnti				
Partecipazioni	11)	25	83	(58)
Titoli e crediti finanziari	12)	65	40	25
Crediti vari e altre attività non correnti	13)	15	9	6
Attività per imposte anticipate	14)	3.558	4.029	(471)
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI (A)		32.847	27.704	5.143
Attività correnti				
Rimanenze di magazzino	15)	5.165	5.114	51
Crediti commerciali, vari e altre attività correnti	16)	14.847	14.248	599
Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti	18)	1	487	(486)
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	19)	4.134	2.841	1.293
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI (B)		24.148	22.690	1.458
TOTALE ATTIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (C)	20)	46	186	(140)
TOTALE ATTIVITA' (A+B+C)		57.042	50.580	6.462
Patrimonio Netto	21)			
Quota di pertinenza della Capogruppo		31.641	25.532	6.109
Quota di pertinenza dei Terzi		1.041	618	423
TOTALE PATRIMONIO NETTO (D)	21)	32.682	26.150	6.532
Passività non correnti				
Passività finanziarie non correnti	22)	340	472	(132)
TFR e altri fondi relativi al personale	23)	1.414	1.312	102
Fondo imposte differite	24)	1.756	546	1.210
Fondo per rischi e oneri futuri	25)	168	161	7
Debiti vari e altre passività non correnti	26)	3.149	2.087	1.062
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI (E)		6.827	4.578	2.249
Passività correnti				
Fondo per rischi e oneri futuri	25)	401	508	(107)
Passività finanziarie correnti	27)	5.495	8.939	(3.444)
Debiti commerciali, per imposte, vari e altre passività correnti	28)	11.636	10.405	1.231
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI (F)		17.532	19.852	(2.320)
TOTALE PASSIVITA' (H=E+F)		24.360	24.430	(70)
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA' (D+H)		57.042	50.580	6.462

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

	Note	31/12/2005 (a)	31/12/2004 (b)	Variazioni (a-b)
Ricavi	29)	46.431	42.736	3.696
Altri ricavi	29)	3.049	2.443	606
Costi per acquisti	30)	(14.877)	(14.235)	(642)
Costi per servizi	31)	(22.360)	(18.839)	(3.521)
Costi per il personale	32)	(5.576)	(5.488)	(87)
Altri costi operativi	33)	(1.729)	(2.531)	802
Ammortamenti e svalutazioni	34)	(1.713)	(1.615)	(98)
Risultato operativo		3.226	2.470	756
Proventi (oneri) finanziari netti	35)	(601)	(390)	(211)
Risultato ante imposte e minoranze		2.625	2.080	545
Imposte sul reddito	36)	(1.364)	2.223	(3.587)
Risultato netto delle attività in funzionamento		1.261	4.303	(3.042)
Risultato netto delle attività destinate alla dismissione			73	(73)
Utile del periodo		1.261	4.376	(3.115)
<i>Attribuibile a:</i>				
- Utile di Periodo di pertinenza della Capogruppo		1.209	4.316	(3.107)
- Utile di periodo di pertinenza degli azionisti terzi		52	60	(8)
Utile per azione euro/000	37)	0,167	0,669	(0,502)

RENDICONTO FINANZIARIO

	Note	1/01/2005 – 31/12/2005	1/01/2004 – 31/12/2004
Risultato d'esercizio del periodo		1.209	4.316
- amm.to immobilizzazioni immateriali		273	285
- amm.to immobilizzazioni materiali		759	607
- imposte anticipate/differite		359	(3.334)
- acc.ti per trattamento di fine rapporto		232	291
- acc.ti per rischi e altri acc.ti		412	347
- acc.ti al fondo svalutazione crediti		268	236
- rivalutazioni		(66)	
Flusso di cassa della gestione corrente	A	3.446	2.748
- Variazione dei crediti del circolante		(750)	(318)
- Variazione delle rimanenze		(47)	(456)
- Variazione dei ratei e risconti attivi		2	(225)
- Variazione degli altri crediti		1.060	923
- Variazione dei debiti v/fornitori		(667)	877
- Variazione dei ratei e risconti passivi		53	(65)
- Variazione degli altri debiti non finanziari		530	167
- Variazione dei debiti v/banche a breve		2200	(2.118)
- Variazione TFR		(311)	(139)
- Variazione altri fondi		(514)	(758)
Variazione delle attività e passività dell'esercizio	B	1.556	(2.112)
Flussi finanziari netti dell'attività operativa	C=A+B	5.002	636
Variazione delle immobilizzazioni immateriali		(462)	(480)
Variazione delle immobilizzazioni materiali		(1.392)	(196)
Variazione delle immobilizzazioni finanziarie		525	158
Acquisto/vendita di partecipazioni immobilizzate		(914)	1.339
Altre		117	58
Flussi finanziari netti dell'attività di investimento	D	(2.126)	879
Distribuzione di dividendi		(765)	
Acquisto azioni proprie		(864)	
Variazione dei finanziamenti a m/l termine		(133)	(126)
Flussi finanziari netti dell'attività finanziaria	E	(3.888)	753
Variazione delle disponibilità finanziarie nette	F=C+E	1.114	1.389
Disponibilità finanziarie nette a inizio esercizio	G	2.841	1.452
Variazione dell'area di consolidamento	H	179	
Disponibilità finanziarie nette a fine esercizio	I=F+G+H	4.134	2.841

RICONCILIAZIONE TRA DISPONIBILITA' LIQUIDE E RENDICONTO FINANZIARIO	31/12/2005	31/12/2004
Depositi bancari e postali	4.048	2.808
Assegni	31	18
Danaro e valori in cassa	55	15
Totale	4.134	2.841

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

	CAPITALE SOCIALE	RISERVA DA SOVRAPPR.	RISERVA LEGALE	RISERVA STRAORD.	RISERVE DI RIVALUT.	RISERVE AZ. PROPRIE	RISERVE CONV. VALUTA	RISERVE IAS	UTILI (PERDITE) ACCUMULATI	RISULTATO DI PERIODO	PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	PATRIMONIO NETTO DI TERZI	TOTALE GRUPPO E TERZI
Al 01/01/2004	12.900	20.132			149				(7.609)	(4.369)	21.203	(30)	21.173
Movim.ne del risultato									(4.369)	4.369			
Copertura perdite		(5.554)							5.554				
Altri movimenti												628	628
Utile (perdita) del periodo										4.316	4.316	60	4.376
Altri movimenti									13		13	(40)	(27)
Totale al 31/12/2004	12.900	14.578			149				(6.411)	4.316	25.532	618	26.150
Movim.ne del risultato			53	248					4.015	(4.316)			
Aumenti capitale sociale	2.400	3.231									5.631		5.631
Acquisto azioni proprie		(864)				864							
Allocazione azioni proprie						(864)					(864)		(864)
Altri movimenti		(3.007)	3.007				2		(186)		(184)	157	(27)
Distribuzione dividendi									(765)		(765)		(765)
Rivalutazione immobili								1.082			1.082	214	1.296
Utile (perdita) del periodo										1.209	1.209	52	1.261
Totale al 31/12/2005	15.300	13.938	3.060	248	149		2	1.082	(3.347)	1.209	31.641	1.041	32.682

Dmail Group S.p.A.
 Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
 Adrio Maria de Carolis



Dmail Group
s.p.a.

Dmail Group S.p.A.
Sede Legale e Amministrativa: Via G. Ripamonti n. 89 – 20141 Milano (MI)
Capitale Sociale 15.300.000 euro - C.F. e P. IVA e Registro imprese: 12925460151

NOTE ESPLICATIVE

NOTE ESPLICATIVE

1 - INFORMAZIONI DI CARATTERE GENERALE

Dmail Group S.p.A. è una società con personalità giuridica organizzata secondo l'ordinamento giuridico della Repubblica Italiana. Dmail Group S.p.A. e le sue società controllate (il "Gruppo") operano principalmente in Italia ed in altri paesi Europei (Portogallo, Svizzera, Olanda e Romania).

Il Gruppo è impegnato principalmente nel settore delle vendite dirette e a distanza, inclusivo di tutte le attività di acquisto, logistica, distribuzione, marketing e vendita multicanale e multiprodotto, attraverso cataloghi cartacei, siti internet, negozi e call center, propri e di terzi, e nel settore dei media locali.

La sede legale del Gruppo è a Milano, Italia.

Il bilancio consolidato del Gruppo Dmail è presentato in euro, (arrotondato al migliaio di euro) che è anche la moneta corrente nelle economie in cui il Gruppo opera principalmente, ed è anche la valuta funzionale del gruppo. Le controllate estere sono incluse nel bilancio consolidato, secondo i principi descritti nella nota Principi e tecniche di consolidamento, tra questa le società rumene Dmail Direct S.r.l. e Lake View Impex S.r.l. adottano quale valuta funzionale il Nuovo Lei rumeno.

Il bilancio consolidato annuale per l'esercizio 2005 è predisposto nel rispetto degli IFRS emessi dall'International Accounting Standards Board e omologati dall'Unione Europea. Per IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti ("IAS"), tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), incluse quelle precedentemente emesse dallo Standing Interpretations Committee ("SIC").

Il bilancio annuale della Capogruppo Dmail Group SpA è stato redatto secondo i principi contabili italiani in virtù delle opzioni concesse dalla legge.

Adozione degli IFRS nell'esercizio

Nell'esercizio il Gruppo ha adottato i seguenti principi contabili internazionali rivisti rideterminando i valori comparativi come necessario. L'adozione dei principi rivisti non ha effetto sul patrimonio netto al 1° gennaio 2004.

IAS 1 Presentazione del Bilancio

IAS 2 Rimanenze

IAS 7 Rendiconto finanziario

IAS 8 Principi contabili, cambiamenti nelle stime contabili ed errori

IAS 10 Eventi successivi alla data di bilancio

IAS 12 Imposte sul reddito

IAS 14 Informativa di settore

IAS 16 Immobili, impianti e macchinari

IAS 17 leasing

IAS 18 Ricavi
IAS 19 Benefici per i dipendenti
IAS 23 Oneri finanziari
IAS 24 Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate
IAS 27 Bilancio consolidato
IAS 28 Partecipazioni in collegate
IAS 32 Strumenti finanziari: esposizione nel bilancio di esercizio e informazioni integrative
IAS 33 Utile per azione
IAS 37 Accantonamenti, passività e attività potenziali
IAS 38 Immobilizzazioni Immateriali
IAS 40 Investimenti Immobiliari

Nuovi principi ed Interpretazioni adottati dall'Unione Europea ma non ancora in vigore

Come richiesto dallo IAS 8 (Principi contabili, cambiamenti nelle stime contabili ed errori) si indicano di seguito i possibili impatti dei nuovi principi o delle nuove interpretazioni sul bilancio dell'esercizio di applicazione iniziale. Gli IFRS in vigore successivamente al 31 dicembre 2005 sono qui di seguito indicati e brevemente illustrati.

Modifiche allo IAS 19 – Benefici per i dipendenti

Tali modifiche, adottate dall'Unione Europea nel novembre 2005 (Regolamento CE n. 1910-2005), prevedono l'opzione di riconoscere gli utili e le perdite attuariali immediatamente nell'esercizio in cui si manifestano, non a conto economico, ma direttamente in una specifica voce di patrimonio netto. Tali modifiche sono applicabili a partire dal 1 gennaio 2006.

IFRIC 4 – Determinare se un accordo contrattuale contiene un leasing

Tale interpretazione, adottata dall'Unione Europea nel novembre 2005 (Regolamento CE n. 1910-2005), prevede che per gli accordi non aventi la forma legale di un leasing ma contenenti una locazione la stessa debba comunque essere classificata come un leasing finanziario o un leasing operativo, secondo quanto previsto dallo IAS 17. Tale interpretazione si applica a partire dal 1° gennaio 2006.

Non si ritiene che l'applicazione di tale interpretazione abbia effetti significativi sul bilancio di Gruppo.

IFRS 7 – Strumenti finanziari: informazioni integrative

Tale principio, adottato dall'Unione Europea nel gennaio 2006 (Regolamento CE n. 108/2006) recepisce la sezione delle Informazioni Integrative (disclosures) contenute nello IAS 32 (Strumenti Finanziari: esposizione in bilancio e informazioni integrative) pur con modifiche e integrazioni; conseguentemente, lo IAS 32 modifica il suo titolo in "Strumenti finanziari: esposizione in bilancio". Il Gruppo ritiene che l'IFRS 7, applicabile a partire dal 1° gennaio 2007 non avrà ripercussioni sul bilancio consolidato.

Modifiche allo IAS 39- Copertura delle operazioni previste fra società del Gruppo

Tale modifica, adottata dall'Unione Europea nel dicembre 2005 (Regolamento CE n. 2006-2005), consente di applicare l'hedge accounting nel bilancio consolidato alle operazioni infragruppo programmate e ritenute altamente probabili denominate in valuta estera ed oggetto di copertura, a condizione che l'operazione sia denominata in una valuta diversa da quella funzionale del soggetto che effettua tali operazioni, e che il rischio cambio determini un effetto sul conto economico consolidato.

Si ritiene che tale modifica, applicabile dal 1 gennaio 2006, non produrrà effetti sul bilancio consolidato in quanto non sussistono fattispecie alle quali essa possa essere applicata.

Il bilancio consolidato del Gruppo Dmail per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 è stato approvato in data 27 marzo 2006 dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo Dmail Group S.p.A. che ne ha quindi autorizzato la pubblicazione.

2 – CRITERI DI REDAZIONE

Il bilancio è stato redatto in base al principio del costo, ad eccezione delle attività destinate alla vendita, dei terreni e fabbricati e degli investimenti immobiliari; per queste categorie, come richiesto e/o come consentito dai principi di riferimento, la valutazione è stata effettuata in base al principio del *fair value*.

I valori esposti nelle presenti note di commento, se non diversamente indicato, sono espressi in migliaia di Euro.

Conformità agli IFRS

Il bilancio consolidato del Gruppo Dmail al 31 dicembre 2005 e del periodo posto a confronto è stato redatto in conformità agli *International Financial Reporting Standards*, applicati dal Gruppo a partire dal 1° gennaio 2005.

Al fine di consentire un confronto omogeneo, le informazioni economiche dell'anno 2004 e quelle patrimoniali al 31 dicembre 2004 sono state oggetto di adeguamento agli stessi principi contabili, ove applicabili.

In appendice sono illustrati gli effetti derivanti dalla transizione agli IAS / IFRS sui valori relativi al 1 gennaio 2004 e al 31 dicembre 2004; vengono inoltre riportate le riconciliazioni previste dal IFRS 1 - *Prima adozione degli International Financial Reporting Standards*, corredate delle relative note esplicative.

Nessuna deroga all'applicazione dei Principi contabili internazionali è stata applicata nella redazione del presente bilancio consolidato.

Principi di consolidamento

Il bilancio consolidato comprende le situazioni economico-patrimoniali della Capogruppo e delle società controllate italiane ed estere sulle quali la capogruppo esercita, direttamente od indirettamente, il controllo così come definito dallo IAS 27 - Bilancio consolidato.

Tali bilanci, la cui data di chiusura coincide con quella della Capogruppo, sono stati approvati dai rispettivi organi amministrativi e redatti secondo i principi contabili civilistici. Le società sulle quali viene esercitata

un'influenza notevole sono consolidate con il metodo del patrimonio netto.

Le società sottoposte a controllo congiunto sono consolidate con il metodo proporzionale.

Forma e contenuto

La struttura di bilancio scelta dal Gruppo prevede il conto economico classificato per natura e lo stato patrimoniale basato sulla divisione tra attività e passività correnti e non correnti.

Si ritiene che questa rappresentazione rifletta al meglio gli elementi che hanno determinato il risultato economico del Gruppo nonché la sua struttura patrimoniale e finanziaria.

Il rendiconto finanziario è elaborato sulla base del metodo indiretto.

Per quanto riguarda l'informativa di settore richiesta dallo IAS 14, la reportistica primaria del Gruppo è per settore di attività mentre l'informativa secondaria riporta le informazioni divise per area geografica.

Area di consolidamento

Variazioni dell'area di consolidamento

In data 5 Gennaio 2005 è stata costituita la Otto S.r.l. con un capitale sociale di 40 euro/000 della quale D-Mail S.r.l. unipersonale detiene il 50% delle quote. Lo scopo di questa società è quello di fornire servizi logistici di trasporto e postali a D-Mail S.r.l., all'altro socio ed a terzi, in modo da sfruttare essenzialmente le sinergie tra i due soci fondatori.

In data 5 gennaio 2005 è stata costituita la società Otto S.r.l. partecipata al 50% da D-Mail S.r.l. unipersonale ed ha come scopo societario la fornitura di servizi logistici.

In data 11 gennaio 2005 Dmail Group S.p.A. ha ceduto a L'Innominato S.p.A. una quota pari al 29% del capitale sociale di D-Store S.r.l. per un controvalore di 180 euro/000.

Al fine di aumentare la penetrazione nei mercati europei in forte crescita è stata costituita in data 21 gennaio 2005 la Dmail Direct S.r.l. (Romania) di cui D-Mail S.r.l. detiene il 70% del capitale sociale. L'obiettivo è quello di replicare il modello italiano in quel paese.

In data 2 marzo 2005 è stata ceduta la partecipazione di minoranza pari al 20% detenuta nella società Email.it S.r.l. per un controvalore di 50 euro/000.

In data 13 aprile 2005 è stata ceduta l'intera partecipazione detenuta nella società Promotion Service S.r.l. in liquidazione per un controvalore di 50 euro/000.

In data 14 giugno 2005 la DMedia Group S.p.A. ha siglato un accordo preliminare per l'acquisto del 100% del capitale sociale delle società Editrice La Martesana S.r.l. e Publiet S.r.l.. La prima è la società editrice de La Gazzetta della Martesana, la seconda è la società concessionaria pubblicitaria. L'operazione di acquisizione è stata poi perfezionata il 21 luglio 2005. In applicazione dei principi contabili IAS/IFRS i dati patrimoniali delle due società sono stati inseriti nell'area di consolidamento con decorrenza gennaio 2005, mentre i dati economici da luglio 2005.

In data 3 novembre 2005 è stata costituita la *Dmail Store B.V.*, società di diritto olandese, la quale sarà dedicata alla vendita a distanza dei prodotti Dmail sui mercati internazionali e potrà fornire in outsourcing alle aziende italiane la possibilità di essere presenti in Italia ed a livello internazionale nel settore della vendita a distanza e dell'e-commerce, evitando loro gli ingenti investimenti richiesti dal settore. Dmail Group S.p.A. detiene il 60% del capitale sociale corrispondente a 60 euro/000.

In data 20 dicembre 2005 è stato acquistato il 100% del capitale sociale della società di diritto rumeno *Lakeview Impex S.r.l.*. La suddetta società risulta essere inattiva ed è proprietaria di un'immobile ad uso commerciale ubicato nel centro di Bucarest destinato ad essere un nuovo punto vendita Dmail. Il valore di carico della partecipazione risulta essere in linea e coerente con il valore commerciale dell'immobile stesso.

In data 10 novembre 2005 DMedia Group S.p.A. ha ceduto la partecipazione in Brown Editore S.p.A. per un controvalore di 50 euro/000.

In data 30 novembre 2005 è stata costituita la società Promotion Sondrio S.r.l., partecipata al 60% da DMedia Group S.p.A..

In data 30 novembre 2005 Promotion Merate S.r.l. ha acquistato il restante 3,3% della società Editrice Vimercatese S.r.l..

In data 22 dicembre 2005 la società Antares Editoriale S.r.l. ha acquistato un'ulteriore 9% della già partecipata D-Stand S.a.s..

In data 22 dicembre 2005 DMedia Group S.p.A. ha acquistato il 20% della società Publitorino S.r.l..

Le tabelle che seguono mostrano l'elenco delle imprese incluse nell'area di consolidamento al 31 dicembre 2005:

MEDIA COMMERCE	CAPITALE SOCIALE	MEDIA LOCALI	CAPITALE SOCIALE
D-MAIL S.r.l. Unipersonale Via Aretina , 25 - Pontassieve (Fi) 100% tramite Dmail Group S.p.A.	3.600.000	D-Media Group S.p.A. Unipersonale Via Ripamonti, 89 - Milano 100% tramite Dmail Group S.p.A.	8.000.000
D-STORE S.r.l. Via Ripamonti, 89 - Milano 71% tramite Dmail Group S.p.A.	110.000	GIORNALE DI MERATE S.r.l. Via Campi 29/L – Merate (LC) 60% tramite DMedia Group S.p.A. unipersonale	15.600
CAT IMPORT EXPORT S.p.A. Unipersonale Via A. Moro, 41 – Bomporto (Mo) 100% tramite Dmail Group S.p.A.	1.000.000	PROMOTION MERATE S.r.l. Via Campi 29/L – Merate (LC) 60% tramite DMedia Group S.p.A. unipersonale	10.400
D-MAIL VENDITA DIRECTA S.A. Lisbona – Portogallo 70% tramite D-Mail S.r.l. Unipersonale	155.000	EDITRICE VALTELLINESE S.r.l. Via Carlo Alberto, 11 - Monza 40% tramite DMedia Group S.p.A. unip. 30% tramite Promotion Merate S.r.l. 30% tramite Editrice Lecchese S.r.l.	10.400
Otto S.r.l. Via Grazia Deledda, 14 06073 – Corciano (PG) 50% tramite D-Mail S.r.l. unipersonale	155.000	PUBLISETTE S.r.l. Unipersonale Via Castelli Fiorenza 34 - RHO (MI) 100% tramite DMedia Group S.p.A. unipersonale	12.000
Dmail Direct S.r.l. Str. Vasile Lascar, 126 Sect- 2 – Bucarest (Romania) 70% tramite D-Mail S.r.l. unipersonale	11.102	PROMOTION DIGITALE S.r.l. Via Aspromonte 52 – Lecco 40% tramite Promotion Merate S.r.l. 40% tramite Editrice Lecchese S.r.l.	11.440
Dmailstore B.V. Energieweg, 2 Waalwijk (Olanda) 60% tramite Dmail Group S.p.A.	100.000	EDITRICE VIMERCATESE S.r.l. unipersonale Via Cavour 59 - Vimercate (MI) 100% tramite Promotion Merate S.r.l.	15.600
Lake View Impex S.r.l. unipersonale Bd. Natiunile Unite Nr 4, Bl. 106 Bucarest (Romania) 100% tramite Dmail Group S.p.A.	2.191	EDITRICE LECCHESE S.r.l. Via Aspromonte 52 – Lecco 60% tramite DMedia Group S.p.A. unipersonale	98.800
ALTRE PARTECIPAZIONI	CAPITALE SOCIALE	MEDIA LOCALI	CAPITALE SOCIALE
A.P.V. S.r.l. Via Mazzini 69d – Sondrio 10% tramite Gidienne Stampa S.r.l.	10.329	PROMOTION LECCO S.r.l. Via Aspromonte 52 – Lecco 80% tramite Editrice Lecchese S.r.l.	46.800
Publitorino S.r.l. Corso Galileo Feraris, 134 20% tramite DMedia Group S.p.A. Unipersonale		ANTARES EDITORIALE S.r.l. unipersonale Via G.Paglia, n. 4 - Bergamo 100% tramite DMedia Group S.p.A. unipersonale	92.900
		D-Stand 10 Sas Via De Gasperi 135 – Merate (LC) 99% tramite Antares Editoriale S.r.l. unipersonale	92.900
		Editrice La Martesana S.r.l. unipersonale Via B. Luini, 3 – Milano (MI) 100% tramite DMedia Group S.p.A. unipersonale	10.200
		Publiet S.r.l. unipersonale Via B. Luini, 3 – Milano (MI) 100% tramite DMedia Group S.p.A. unipersonale	10.200
		Promotion Sondrio S.r.l. Via Campi 29/L – Merate (LC) 60% tramite DMedia Group S.p.A. unipersonale	10.000

Imprese controllate

Tutte le imprese controllate sono consolidate con il metodo integrale.

Tale metodo prevede che le attività e le passività, gli oneri e i proventi delle imprese consolidate siano assunti integralmente nel bilancio consolidato; il valore contabile delle partecipazioni è eliminato a fronte della corrispondente frazione di patrimonio netto delle imprese partecipate, attribuendo ai singoli elementi dell'attivo e del passivo patrimoniale il loro valore corrente alla data di acquisizione del controllo.

L'eventuale differenza residua, se positiva, è iscritta alla voce dell'attivo "Avviamento"; se negativa, è rilevata a conto economico.

Le quote del patrimonio netto e dell'utile di competenza dei soci di minoranza sono iscritte in apposite voci del bilancio; la quota di patrimonio netto dei soci di minoranza è determinata sulla base dei valori correnti attribuiti alle attività e passività alla data di assunzione del controllo, escluso l'eventuale avviamento ad essi riferibile.

Imprese a controllo congiunto

Le società a controllo congiunto sono valutate nel bilancio consolidato con il metodo proporzionale, sommando linea per linea la propria quota in ciascuna attività, passività, ricavi e costi dell'impresa a controllo congiunto con le rispettive voci del bilancio consolidato.

Imprese collegate

Le imprese collegate sono valutate nel bilancio consolidato con il metodo del patrimonio netto, a partire dalla data in cui inizia l'influenza notevole fino al momento in cui tale influenza notevole cessa di esistere.

Qualora l'eventuale quota di pertinenza del Gruppo delle perdite della collegata ecceda il valore contabile della partecipazione in bilancio, si procede ad azzerare il valore della partecipazione e la quota delle ulteriori perdite non è rilevata, a eccezione e nella misura in cui il Gruppo abbia l'obbligo di risponderne.

Transazioni eliminate nel processo di consolidamento

Nella redazione del bilancio consolidato, gli utili e le perdite non ancora realizzati, derivanti da operazioni fra società del Gruppo, sono eliminati, così come le partite che danno origine a debiti e crediti, costi e ricavi tra le società incluse nell'area di consolidamento.

Gli utili e le perdite non realizzati generati su operazioni con imprese collegate o a controllo congiunto sono eliminati in funzione del valore della quota di partecipazione del Gruppo in quelle imprese.

I dividendi incassati da società consolidate sono eliminati.

Criteria e cambi applicati nella conversione dei bilanci

La conversione in Euro dei bilanci espressi in valute diverse dalla moneta di conto è effettuata come segue:

- le poste del conto economico sono convertite ai cambi medi dell'esercizio, mentre le poste dello stato patrimoniale sono convertite ai cambi di fine esercizio; le differenze cambio derivanti dall'applicazione del diverso criterio per la conversione in Euro delle poste di natura reddituale e patrimoniale sono imputate alla riserva del patrimonio netto "Riserva conversione valuta", sino alla cessione della partecipazione;
- le differenze cambio di conversione risultanti dal raffronto tra il patrimonio netto iniziale convertito ai cambi correnti e il medesimo convertito ai cambi correnti dell'esercizio precedente sono anch'esse imputate alla "Riserva conversione valuta".

Nella preparazione del rendiconto finanziario consolidato sono stati utilizzati i tassi medi di cambio per convertire i flussi di cassa delle imprese controllate estere.

I cambi applicati nelle operazioni di conversione sono i seguenti:

	31 dicembre 2005	
	Cambio medio	Cambio finale
Nuovo lei – Romania	3,620897	3,6802

Le società che utilizzano il Nuovo Lei sono:

Dmail Direct S.r.l. - Str. Vasile Lascar, 126 - Sect- 2 – Bucarest (Romania)

Lake View Impex S.r.l. unipersonale - Bd. Natiunile Unite Nr 4, Bl. 106 - Bucarest (Romania)

3 – VARIAZIONE NEI PRINCIPI CONTABILI

I principi contabili adottati nella redazione del presente bilancio sono omogenei a quelli dell'esercizio precedente, a eccezione dei principi nuovi o rivisti adottati nel corso del 2005; in particolare: si rileva che il Gruppo ha optato per l'applicazione del principio IAS 16 – par. 31 "modello della rideterminazione del valore" e del principio IAS 40 – par. 33 "modello del fair value" relativamente agli immobili iscritti in bilancio 31 dicembre 2005.

Gli effetti di tale applicazione sui dati di apertura al 1° gennaio 2005 sono i seguenti:

Rivalutazione lorda dei fabbricati	2.132	
Effetto fiscale sulla rivalutazione (Fondo Imposte differite)		794
Effetto sul conto economico (Rivalutazione IAS 40)		41
Effetto sulle riserve di consolidato (Rivalutazione IAS 16)		1.296
Effetto sugli ammortamenti dell'esercizio 2005	62	
Effetto sulle imposte dell'esercizio 2005		23

4 - SINTESI DEI PRINCIPI CONTABILI APPLICATI

ATTIVITÀ IMMATERIALI

AVVIAMENTO

Nel caso di acquisizione di quote di controllo di imprese, le attività, le passività e le passività potenziali (incluse le rispettive quote di pertinenza dei terzi) acquisite e identificabili sono rilevate al loro valore corrente (fair value) alla data di acquisizione. La differenza positiva tra il costo d'acquisto e la quota di interessenza del Gruppo nel valore corrente di tali attività e passività è iscritta come avviamento ed è classificata come attività immateriale. L'eventuale differenza negativa ("avviamento negativo") è invece rilevata a conto economico al momento dell'acquisizione.

Nel caso di acquisizione di quote di minoranza di imprese già controllate viene iscritta nella voce "avviamento" la differenza fra il costo d'acquisto e i valori di carico delle attività e passività acquisite.

L'avviamento è rilevato inizialmente al costo ed è ridotto successivamente solo per le perdite di valore cumulate.

Annualmente, o più frequentemente se specifici eventi o modificate circostanze indicano la possibilità che abbia subito una perdita di valore, l'avviamento è sottoposto a verifiche per identificare eventuali riduzioni di valore, secondo quanto previsto dallo IAS 36 (Riduzione di valore delle attività).

In sede di prima adozione degli IFRS, il Gruppo ha scelto di non applicare l'IFRS 3 (Aggregazioni di imprese) in modo retroattivo alle acquisizioni di imprese avvenute antecedentemente il 1° gennaio 2004; di conseguenza, l'avviamento generato su acquisizioni antecedenti la data di transizione agli IFRS è stato mantenuto (fatti salvi eventuali effetti derivanti dall'applicazione dei nuovi principi) al precedente valore determinato secondo i principi contabili italiani, previa verifica della sua recuperabilità.

ALTRE ATTIVITÀ IMMATERIALI

Le altre attività immateriali acquistate sono iscritte all'attivo, secondo quanto disposto dallo IAS 38 (Attività immateriali), quando è probabile che l'utilizzo dell'attività genererà benefici economici futuri e quando il costo dell'attività può essere determinato in modo attendibile.

Tali attività sono rilevate al costo di acquisto ed ammortizzate in quote costanti lungo la loro stimata vita utile, se le stesse hanno una vita utile definita. In particolare per quanto riguarda i diritti di brevetto sono ammortizzati in 3 anni, le testate comprese nella categoria "concessioni licenze marchi e diritti simili" sono state giudicate a vita utile definita e quindi ammortizzabili in un periodo di 20 anni, mentre per quanto riguarda i diritti di brevetto sono ammortizzati in 5 anni.

IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI DI PROPRIETÀ

Gli immobili, il cui fair value può essere attendibilmente determinato, sono iscritti al costo rivalutato. La rideterminazione del valore viene effettuata al netto di qualsiasi successivo ammortamento e di qualsiasi

successiva perdita di valore, con regolarità sufficiente ad assicurare che il valore contabile non differisca in maniera rilevante da quello che sarebbe determinato utilizzando il fair value alla data di riferimento del bilancio. Il fair value viene rappresentato sulla base degli ordinari parametri di mercato, mediante una perizia svolta da soggetti professionalmente qualificati.

Gli immobili detenuti per investimento sono valutati al fair value determinato con i criteri sopra esposti. L'eventuale rivalutazione o svalutazione viene imputata a conto economico al netto dell'effetto fiscale.

Gli impianti e macchinari di proprietà sono iscritti al costo di acquisto o di produzione ovvero, per quelli in essere alla data di transizione agli IFRS (1° gennaio 2004), al costo presunto (deemed cost). I costi sostenuti successivamente all'acquisto sono capitalizzati solo se determinano un incremento dei benefici economici futuri insiti nel bene a cui si riferiscono.

Tutti gli altri costi (inclusi gli oneri finanziari direttamente attribuibili all'acquisizione, costruzione o produzione del bene stesso) sono rilevati a conto economico quando sostenuti.

Il costo iniziale dei cespiti include anche i costi previsti per lo smantellamento del cespite e il ripristino del sito.

La corrispondente passività è rilevata, nel periodo in cui sorge, in un fondo del passivo nell'ambito dei fondi per rischi e oneri futuri, al valore di mercato (fair value); l'imputazione a conto economico dell'onere capitalizzato avviene lungo la vita utile delle relative attività materiali attraverso il processo di ammortamento delle stesse.

L'ammortamento è calcolato in base ad un criterio a quote costanti sulla vita utile stimata delle attività, come segue:

CATEGORIA	ANNI
Fabbricati	33
Impianti generici	10
Impianti specifici	10 – 5
Macchine Ufficio elettroniche	5
Mobili e arredi	9
Automezzi	5
Elaboratori	5
Attrezzatura	7
Autoveicoli	4
Telefoni cellulari	5

I terreni, inclusi quelli pertinenti ai fabbricati, non vengono ammortizzati.

BENI IN LOCAZIONE FINANZIARIA

Le attività possedute mediante contratti di locazione finanziaria, attraverso i quali sono sostanzialmente trasferiti al Gruppo tutti i rischi e i benefici legati alla proprietà, sono riconosciute come attività del Gruppo al loro valore corrente o, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il leasing, inclusa la somma da pagare per l'esercizio dell'opzione di acquisto. La corrispondente passività verso il locatore è rappresentata in bilancio tra le passività per locazioni finanziarie a breve e a medio/lungo termine.

PERDITA DI VALORE DELLE ATTIVITÀ

Il Gruppo verifica, almeno una volta all'anno, la recuperabilità del valore contabile delle Attività immateriali, degli Immobili, impianti e macchinari di proprietà e dei Beni in locazione finanziaria. Se esiste un'indicazione di una perdita di valore occorre stimare il valore recuperabile dell'attività per determinare l'entità dell'eventuale perdita. Un'attività immateriale con vita utile indefinita, incluso l'Avviamento, è sottoposta a tale verifica ogni anno o, più frequentemente, ogniqualevolta vi sia un'indicazione che l'attività possa aver subito una perdita di valore.

Quando non è possibile stimare il valore recuperabile di un singolo bene, il Gruppo stima il valore recuperabile dell'unità generatrice di flussi di cassa cui il bene appartiene.

Il valore recuperabile di un'attività è il maggiore tra il fair value al netto dei costi di vendita ed il suo valore d'uso. Per determinare il valore d'uso di un'attività si è calcolato il valore attuale dei flussi finanziari futuri stimati, al lordo delle imposte, applicando un tasso di attualizzazione, ante imposte, che riflette le valutazioni correnti di mercato del valore temporale del denaro e dei rischi specifici dell'attività. Una perdita di valore è iscritta se il valore recuperabile è inferiore al valore contabile. Quando, successivamente, una perdita su attività diverse dall'avviamento viene meno o si riduce, il valore contabile dell'attività o dell'unità generatrice di flussi finanziari è incrementato sino alla nuova stima del valore recuperabile, ma non può eccedere il valore che sarebbe stato determinato se non fosse stata rilevata alcuna perdita per riduzione di valore. Il ripristino di una perdita di valore è iscritto immediatamente a conto economico.

PARTECIPAZIONI

Le partecipazioni in imprese diverse da quelle controllate e a controllo congiunto sono valutate con il metodo del patrimonio netto.

TITOLI DIVERSI DALLE PARTECIPAZIONI

I Titoli diversi dalle partecipazioni classificati fra le attività correnti vengono inclusi nella categoria dei titoli detenuti per la negoziazione e valutati al fair value attraverso il conto economico.

Nel caso in cui il prezzo di mercato non sia disponibile, il fair value degli strumenti finanziari viene determinato con le tecniche di valutazione più appropriate, quali ad esempio l'analisi dei flussi di cassa attualizzati, effettuata con le informazioni disponibili alla data di bilancio.

CREDITI E FINANZIAMENTI

I crediti generati dall'impresa e i finanziamenti inclusi sia fra le attività non correnti che fra quelle correnti sono valutati al costo ammortizzato.

I crediti con scadenza superiore ad un anno, infruttiferi o che maturano interessi inferiori al mercato, sono attualizzati utilizzando i tassi di mercato.

CASSA E ALTRE DISPONIBILITÀ LIQUIDE EQUIVALENTI

La Cassa e le altre disponibilità liquide equivalenti sono iscritte, a seconda della loro natura, al valore nominale ovvero al costo ammortizzato.

PERDITA DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE

Vengono regolarmente effettuate valutazioni al fine di verificare se esista evidenza oggettiva che un'attività finanziaria o che un gruppo di attività possa aver subito una riduzione di valore. Se esistono evidenze oggettive, la perdita di valore viene rilevata come costo nel conto economico del periodo.

PASSIVITÀ FINANZIARIE

Le passività finanziarie sono rappresentate dai debiti finanziari, dalle passività a fronte delle attività iscritte nell'ambito dei contratti di locazione finanziaria e dai debiti commerciali.

Le passività finanziarie sono inizialmente iscritte al valore di mercato (fair value) incrementato dei costi dell'operazione; successivamente vengono valutate al costo ammortizzato e cioè al valore iniziale, al netto dei rimborsi in linea capitale già effettuati, rettificato (in aumento o in diminuzione) in base all'ammortamento (utilizzando il metodo dell'interesse effettivo) di eventuali differenze fra il valore iniziale e il valore alla scadenza.

AZIONI PROPRIE

Le azioni proprie sono iscritte in riduzione del patrimonio netto. Il costo originario delle azioni proprie e gli effetti economici derivanti dalle eventuali vendite successive sono rilevati come movimenti di patrimonio netto.

RIMANENZE DI MAGAZZINO

Le rimanenze di materie prime e prodotti finiti sono valutate al minore tra il costo e il valore di mercato; il costo viene determinato con il metodo FIFO.

INFORMATIVA DI SETTORE

Il settore è una parte di un Gruppo distintamente identificabile che fornisce un insieme di prodotti e servizi omogenei (settore di attività) o che fornisce prodotti e servizi in una determinata area economica (settore geografico). All'interno del Gruppo Dmail sono state individuate a livello primario tre aree di attività: i) media, ii) media commerce ed una terza area residuale iii) altri. Quale livello secondario ci si è avvalsi della ripartizione per area geografica e relativamente alla quale i ricavi netti sono ripartiti in base alla localizzazione dei clienti.

BENEFICI AI DIPENDENTI

Il Fondo Trattamento di Fine Rapporto (TFR), obbligatorio per le società italiane ai sensi della legge n. 297/1982, è considerato un piano a benefici definiti e si basa, tra l'altro, sulla vita lavorativa dei dipendenti e sulla remunerazione percepita dal dipendente nel corso di un predeterminato periodo di servizio.

Il TFR viene determinato da attuari indipendenti utilizzando il metodo della proiezione unitaria del credito (projected unit credit method).

La porzione del valore netto cumulato degli utili e delle perdite attuariali non è rilevata sino a quando non eccede in valore assoluto il 10% del valore attuale dell'obbligazione ("metodo del corridoio"). Nell'esercizio in cui tale soglia è superata l'utile (perdita) attuariale è contabilizzato.

I costi relativi all'incremento del valore attuale dell'obbligazione per il TFR, derivanti dall'avvicinarsi del momento del pagamento dei benefici, sono inclusi tra i Costi del personale.

FONDI PER RISCHI E ONERI FUTURI

Il Gruppo rileva i fondi per rischi e oneri futuri quando, in presenza di un'obbligazione, legale o implicita, nei confronti di terzi, è probabile che si renderà necessario l'impiego di risorse del Gruppo per adempiere l'obbligazione e quando può essere effettuata una stima attendibile dell'ammontare dell'obbligazione stessa.

Le variazioni di stima sono riflesse nel conto economico del periodo in cui la variazione avviene.

OPERAZIONI IN VALUTA ESTERA

Le operazioni in valuta estera sono registrate al tasso di cambio in vigore alla data dell'operazione. Le attività e le passività monetarie denominate in valuta estera sono convertite al tasso di cambio in essere alla data di riferimento del bilancio. Sono rilevate a conto economico le differenze cambio generate dall'estinzione di poste monetarie o dalla loro conversione a tassi differenti da quelli ai quali erano state convertite al momento della rilevazione iniziale nel periodo o in bilanci precedenti.

RICONOSCIMENTO DEI RICAVI E DEGLI ONERI A CONTO ECONOMICO

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.

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

I ricavi sono rilevati nella misura in cui è probabile che al Gruppo affluiranno dei benefici economici e il loro ammontare può essere determinato in modo attendibile; essi sono rappresentati al netto di sconti, abbuoni e resi.

IMPOSTE

Le imposte sul reddito includono tutte le imposte calcolate sul reddito imponibile delle società del Gruppo.

Le imposte sul reddito sono rilevate nel conto economico, ad eccezione di quelle relative a voci direttamente addebitate o accreditate ad una riserva di patrimonio netto, nei cui casi l'effetto fiscale è riconosciuto direttamente alla riserva di patrimonio netto. Gli accantonamenti per imposte che potrebbero generarsi dal trasferimento di utili non distribuiti delle società controllate sono effettuati solo dove vi sia la reale intenzione di trasferire tali utili. Le altre imposte non correlate al reddito, come le tasse sugli immobili e sul capitale, sono incluse tra i costi operativi.

Le imposte differite/anticipate sono stanziare secondo il metodo dello stanziamento globale della passività (balance sheet liability method). Esse sono calcolate su tutte le differenze temporanee tra i valori fiscali delle attività e delle passività ed i relativi valori contabili nel bilancio consolidato, ad eccezione dell'avviamento non deducibile fiscalmente e di quelle differenze derivanti da investimenti in società controllate per le quali non si prevede l'annullamento nel prevedibile futuro. Le imposte differite attive sulle perdite fiscali e i relativi crediti di imposta non utilizzati riportabili a nuovo sono riconosciuti nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale possano essere recuperati. Le attività e le passività fiscali correnti e differite sono compensate quando le imposte sul reddito sono applicate dalla medesima autorità fiscale e quando vi è un diritto legale di compensazione. Le attività e le passività fiscali differite sono determinate adottando le aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili negli esercizi nei quali le differenze temporanee si annulleranno.

DIVIDENDI

I dividendi pagabili a terzi sono rappresentati come movimento di patrimonio netto nell'esercizio in cui sono approvati dall'assemblea degli azionisti.

UTILE PER AZIONE

L'utile base per azione ordinaria è calcolato dividendo la quota di risultato economico del Gruppo attribuibile alle azioni ordinarie per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante il periodo, escludendo le azioni proprie.

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

USO DI STIME

La redazione del bilancio consolidato e delle relative note in applicazione degli IFRS richiede da parte della Direzione l'effettuazione di stime e di ipotesi che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio. I risultati che si consuntiveranno potrebbero differire da tali stime. Le stime sono utilizzate per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti, per obsolescenza e lento movimento di magazzino, gli ammortamenti, le svalutazioni di attività, i benefici ai dipendenti, le imposte nonché altri accantonamenti e fondi. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi immediatamente a conto economico.

GESTIONE DEI RISCHI

Nell'ambito dello svolgimento della propria attività il Gruppo Dmail si trova esposto ad alcuni rischi finanziari quali: rischio di cambi, rischio di prezzo, rischio di credito/controparte.

Per quanto riguarda il rischio cambi/prezzo relativamente agli acquisti dall'estero, l'andamento del rapporto di cambio euro/dollaro non ha reso necessario l'attivazione di particolari strumenti di copertura.

Relativamente ai rischi di credito, non sono presenti significative concentrazioni di rischio di credito per ciò che riguarda il segmento media commerce, mentre per quanto riguarda il settore media il rischio viene gestito mediante una adeguata procedura di valutazione dei debitori e di recupero dei crediti.

5 – AGGREGAZIONI AZIENDALI (ACQUISIZIONI)

Editrice La Martesana S.r.l. – Publiest S.r.l.

In data 14 giugno 2005 la DMedia Group S.p.A. ha siglato un accordo preliminare per l'acquisto del 100% del capitale sociale delle società Editrice La Martesana S.r.l. e Publiest S.r.l.. L'operazione di acquisizione è stata poi perfezionata il 21 luglio 2005. In applicazione dei principi contabili IAS/IFRS i dati patrimoniali delle due società sono stati inseriti nell'area di consolidamento con decorrenza gennaio 2005, mentre i dati economici dalla data di acquisizione.

I *fair value* alla data dello scambio delle attività cedute e delle passività assunte sono i seguenti:

EDITRICE LA MARTESANA S.r.l.	Fair value	Valore di libro
<i>Attivo non corrente</i>		
Immobilizzazioni immateriali (Testata)	386	
Immobilizzazioni materiali	75	75
Altro attivo fisso	1	1
Totale attivo non corrente	462	76
<i>Attivo corrente</i>		
Rimanenze	4	4
Crediti clienti	176	176
altro attivo corrente	13	13
Cassa e banche	121	121
Totale attivo corrente	314	314
Totale attivo corrente e non corrente	776	390
<i>Patrimonio netto</i>	425	39
<i>Passivo non corrente</i>		
Debiti finanziari non correnti		
Fondi per il personale	115	115
Altri fondi		
Totale passivo non corrente	115	115
<i>Passivo corrente</i>		
Debiti finanziari correnti		
Debiti fornitori	137	137
Altro passivo corrente	99	99
Totale passivo corrente	236	236
Totale passivo e patrimonio netto	776	390

Il costo dell'acquisizione è stato di 425 euro/000. Inoltre è stato iscritto un debito corrente di 84 euro/000 e non corrente di 165 euro/000 nei confronti del venditore.

L'esborso finanziario per l'anno 2005 per l'acquisto delle quote è stato pertanto di 176 euro/000, che ha avuto un impatto diretto sulla liquidità del Gruppo.

Le voci patrimoniali sopra presentate sono state quindi eliminate dalle relative variazioni del rendiconto finanziario e presentate nella voce "Acquisizione di società o quote in società controllate" per il corrispettivo pagato.

Se l'acquisizione fosse stata consolidata ad inizio esercizio, sulla base dei risultati della società acquisita, i ricavi del Gruppo sarebbero ulteriormente incrementati di 542 euro/000, mentre a livello di risultato netto l'apporto sarebbe stato di 1,5 euro/000.

PUBLIEST S.r.l.	Fair value	Valore di libro
<i>Attivo non corrente</i>		
Immobilizzazioni immateriali (avviamento)	533	
Immobilizzazioni materiali	204	9
Altro attivo fisso	3	3
Totale attivo non corrente	740	12
<i>Attivo corrente</i>		
Rimanenze		
Crediti clienti	311	311
altro attivo corrente	135	135
Cassa e banche	58	58
Totale attivo corrente	504	504
Totale attivo corrente e non corrente	1.244	516
<i>Patrimonio netto</i>	793	138
<i>Passivo non corrente</i>		
Debiti finanziari non correnti		
Fondi per il personale	66	66
Altri fondi	75	2
Totale passivo non corrente	141	68
<i>Passivo corrente</i>		
Debiti finanziari correnti		
Debiti fornitori	209	209
Altro passivo corrente	101	101
Totale passivo corrente	310	310
Totale passivo e patrimonio netto	1.244	516

Il costo dell'acquisizione è stato di 793 euro/000. Inoltre è stato iscritto un debito corrente di 165 euro/000 e non corrente di 306 euro/000 nei confronti del venditore.

L'esborso finanziario per l'acquisto delle quote è stato pertanto di 322 euro/000, che ha avuto un impatto diretto sulla liquidità del Gruppo.

Le voci patrimoniali sopra presentate sono state quindi eliminate dalle relative variazioni del rendiconto finanziario e presentate nella voce "Acquisizione di società o quote in società controllate" per il corrispettivo pagato.

Se l'acquisizione fosse stata consolidata ad inizio esercizio, sulla base dei risultati della società acquisita, i ricavi del Gruppo sarebbero ulteriormente incrementati di 242 euro/000 al netto delle partita infragruppo con la Società Editrice La Martesana S.r.l., mentre a livello di risultato netto l'apporto sarebbe stato di 74 euro/000.

Lake View Impex S.r.l

In data 20 dicembre 2005 la Dmail Group S.p.A. ha acquistato il 100% del capitale sociale delle società Lake View Impex S.r.l. - Romania.

I *fair value* alla data dello scambio delle attività cedute e delle passività assunte sono i seguenti:

LAKE VIEW IMPEX S.r.l.	Fair value	Valore di libro
<i>Attivo non corrente</i>		
Immobilizzazioni immateriali		
Immobilizzazioni materiali	493	43
Altro attivo fisso		
Totale attivo non corrente	493	43
<i>Attivo corrente</i>		
Rimanenze		
Crediti clienti		
altro attivo corrente	2	2
Cassa e banche		
Totale attivo corrente	2	2
Totale attivo corrente e non corrente	495	45
Patrimonio netto	402	(3)
<i>Passivo non corrente</i>		
Debiti finanziari non correnti		
Fondi per il personale		
Altri fondi	45	
Totale passivo non corrente	45	
<i>Passivo corrente</i>		
Debiti finanziari correnti		
Debiti fornitori		
Altro passivo corrente	48	48
Totale passivo corrente	48	48
Totale passivo e patrimonio netto	495	45

Il costo dell'acquisizione è stato di 402 euro/000 ed è stato regolato mediante l'utilizzo di risorse finanziarie di gruppo.

Le voci patrimoniali sopra presentate sono state quindi eliminate dalle relative variazioni del rendiconto finanziario e presentate nella voce "Acquisizione di società o quote in società controllate" per il corrispettivo pagato. Se l'acquisizione fosse stata consolidata ad inizio esercizio, sulla base dei risultati della società acquisita, i ricavi del Gruppo ed il risultato netto sarebbero risultati sostanzialmente invariati.

6 – ALTRE INFORMATIVA DI SETTORE

Di seguito, secondo il disposto dello IAS 14 in materia di informativa di settore, viene proposto un prospetto delle informazioni rilevanti dei diversi settori di attività:

	Dmail Italia 31/12/2005	Dmail Estero 31/12/2005	CAT 31/12/2005	MEDIA 31/12/2005	Altre 31/12/2005	Consolidato 31/12/2005
Ricavi	18.136	3.301	10.589	15.960	(1.555)	46.431
Altri ricavi	1.494	252	215	986	102	3.049
Totale ricavi e altri proventi operativi	19.630	3.553	10.804	16.946	(1.453)	49.480
Costi per acquisti	(7.611)	(1.341)	(5.346)	(1.877)	1.299	(14.876)
Margine lordo	12.019	2.212	5.458		14915	34.604
Costi per servizi	(7.618)	(1.523)	(2.157)	(10.071)	(991)	(22.360)
Costi per il personale	(1.589)	(473)	(978)	(2.450)	(86)	(5.576)
Altri costi operativi	(676)	(211)	(38)	(587)	(217)	(1.729)
Margine operativo lordo	2.136	5	2.285	1.961	(1.448)	4.939
Ammortamenti e svalutazioni	(289)	(64)	(524)	(755)	(81)	(1.713)
Risultato operativo netto	1.847	(59)	1.761	1.206	(1.529)	3.226
Proventi (oneri) finanziari netti	(212)	(24)	(126)	(347)	108	(601)
Risultato ante imposte	1.635	(83)	1.635	859	(1.421)	2.625
Imposte	(898)	9	(673)	(442)	640	(1.364)
Risultato dell'esercizio	737	(74)	962	417	(781)	1.261
Risultato netto delle attività destinate alla dismissione						
Utile d'esercizio del periodo	737	(74)	962	417	(781)	1.261
Attività del settore	9.555	1.067	12.266	22.041	12.112	57.042
Passività del settore	5.133	1.026	4.363	14.653	(815)	24.360
Investimenti	76	21	50	2.440	602	3.188
	Dmail Italia 31/12/2004	Dmail Estero 31/12/2004	CAT 31/12/2004	MEDIA 31/12/2004	Altre 31/12/2004	Consolidato 31/12/2004
Ricavi	16.062	3.128	11.606	13.313	(1.373)	42.736
Altri ricavi	1.509	201	275	405	52	2.443
Totale ricavi e altri proventi operativi	17.571	3.329	11.881	13.718	(1.321)	45.179
Costi per acquisti	(7.162)	(1.251)	(5.762)	(1.412)	1.352	(14.235)
Margine lordo	10.409	2.078	6.118	12.307	31	30.944
Costi per servizi	(6.752)	(1.214)	(2.364)	(7.935)	(574)	(18.839)
Costi per il personale	(1.430)	(438)	(935)	(2.547)	(139)	(5.488)
Altri costi operativi	(825)	(334)	(53)	(770)	(549)	(2.531)
Margine operativo lordo	1.402	92	2.767	1.055	(1.231)	4.085
Ammortamenti e svalutazioni	(297)	(67)	(635)	(617)		(1.615)
Risultato operativo netto	1.105	25	2.132	439	(1.231)	2.470
Proventi (oneri) finanziari netti	(98)	(44)	(80)	(267)	100	(390)
Risultato ante imposte	1.007	(19)	2.051	171	(1.130)	2.080
Imposte	1.020	(1)	(807)	(197)	2.208	2.223
Risultato dell'esercizio	2.027	(20)	1.244	(26)	1.078	4.303
Risultato netto delle attività destinate alla dismissione					73	73
Utile d'esercizio del periodo	2.027	(20)	1.244	(26)	1.151	4.376
Attività del settore	9.007	1.017	9.976	21.886	8.694	50.581
Passività del settore	5.624	1.020	6.540	15.388	(4.141)	24.430
Investimenti	148	68	65	122	(-30)	373

I ricavi infrasettoriali al 31 dicembre 2005 sono i seguenti:

Dmail Italia	verso	Dmail estero	1.213 euro/000
Dmail estero	verso	Dmail Italia	30 euro/000
Cat	verso	Altre	83 euro/000
Dmail Italia	verso	CAT	4 euro/000
Media	verso	Dmail Italia	91 euro/000
Altre	verso	Dmail Italia	17 euro/000
Media	verso	Altre	133 euro/000

7 – AVVIAMENTO E ALTRE ATTIVITÀ IMMATERIALI A VITA INDEFINITA

Il totale dell'avviamento iscritto in bilancio è aumentato rispetto al 31 dicembre 2004, da 14.581 euro/000 a 15.114 euro/000.

L'incremento di 533 euro/000 è dovuto all'acquisto della partecipazione nella società Publiest S.r.l..

Per effetto della fusione avvenuta nel mese di novembre 2005 avente effetto 01/01/2005 l'avviamento iscritto nella società Gidiemme Stampa S.r.l. è stato recepito dalla Società DMedia Group S.p.A..

L'avviamento, allocato in base allo las 36 a Gruppi di CGU, presenta la seguente ripartizione e le seguenti variazioni rispetto al 31 dicembre 2004:

IMPORTI IN EURO/000	AVVIAMENTO NETTO 31/12/2004	INCREMENTI	DECREMENTI	AVVIAMENTO NETTO 30/06/2005
D-MAIL S.r.l.	1.633			1.633
CAT Import Export S.p.A.	2.146			2.146
DMEDIA GROUP S.p.A.	10.802	533		11.335
Totale Avviamenti	14.581	533		15.114

Non sono state rilevate svalutazioni da iscrivere a conto economico tra i componenti del risultato operativo.

La voce in oggetto non comprende gli avviamenti relativi alle attività cessate/destinate ad essere cedute né esistono avviamenti da ricomprendere fra le attività cessate destinate ad essere cedute.

8 – IMPAIRMENT

Il Gruppo Dmail effettua la verifica di recuperabilità (*impairment test*) del valore dell'avviamento una volta all'anno e più frequentemente se vi sono indicatori di perdita di valore.

Ai fini della valutazione del test di *impairment*, i valori di *goodwill* sono stati allocati alle rispettive unità (o gruppi di unità) generatrici di flussi finanziari ("*cash generating unit*") alla data di riferimento del bilancio.

Le principali ipotesi utilizzate nella determinazione del valore in uso delle *cash generating unit*, ovvero dal valore attuale dei flussi finanziari futuri stimati che si suppone deriveranno da un uso continuativo delle attività, sono relative al tasso di sconto e al tasso di crescita.

In particolare, il Gruppo ha utilizzato tassi di sconto che si ritiene riflettano correttamente le valutazioni del mercato, alla data di riferimento della stima, del valore attuale del denaro e i rischi specifici connessi alle singole unità generatrici di cassa; tali tassi sono compresi tra 7,22% e 8,65%.

Le previsioni dei flussi di cassa operativi derivano da quelle insite nei più recenti *budget* e piani predisposti dal Gruppo per i prossimi cinque anni, estrapolati su base ventennale sulla base di tassi di crescita di medio/lungo termine a seconda delle diverse caratteristiche delle attività e comunque non superiori al tasso medio di crescita a lungo termine del mercato in cui opera il Gruppo.

L'utilizzo di un periodo di venti anni è giustificato dal ciclo di vita dei prodotti rispetto al mercato di riferimento.

Le previsioni dei flussi di cassa si riferiscono a condizioni correnti di esercizio dell'attività, quindi non includono flussi finanziari connessi a eventuali interventi di natura straordinaria.

La composizione delle stime dei flussi finanziari futuri è stata determinata in base a criteri di prudenzialità che considerano costanti in termini di volume le vendite successive all'orizzonte analitico di previsione.

Inoltre, le previsioni si basano su criteri di ragionevolezza e coerenza relativamente all'imputazione delle spese generali future, alla tendenza degli investimenti attesi di capitale, alle condizioni di equilibrio finanziario, nonché alle ipotesi macro-economiche, con particolare riferimento agli incrementi di prezzo dei prodotti, che tengono conto dei tassi di inflazione attesi.

Tutti gli *impairment* test hanno portato a valutazioni che non hanno reso necessario, nell'esercizio e in quello precedente, contabilizzazioni di perdite permanenti di valore.

9 – ATTIVITÀ IMMATERIALI A VITA DEFINITA

Le attività immateriali a vita definita aumentano, rispetto al 31 dicembre 2004, da 1.702 euro/000 a 2.277 euro/000 e presentano la seguente composizione e variazione:

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO	+/-	DIRITTI DI BREVETTO	CONCESSIONI, LICENZE, MARCHI	ALTRE	TOTALE
Costo storico all'1/01/2005	+	1.925	1.694	1.041	4.659
Ammortamenti cumulati all'1/01/2005	-	(1.341)	(727)	(888)	(2.956)
Valore Netto Contabile all'1/01/2005		584	966	153	1.702
Incrementi	+	174	698	196	1.068
Cessioni/decrementi	+/-	(10)		(15)	(25)
Ammortamenti	-	(162)	(92)	(206)	(459)
Altri movimenti	+/-	37	18	(65)	(10)
Valore netto contabile al 31/12/2005		623	1.591	63	2.277
Composizione saldo contabile 31/12/2005					
Costo storico al 31/12/2005	+	2.126	2.410	1.138	5.674
Ammortamenti cumulati al 31/12/2005	-	(1.503)	(819)	(1.075)	(3.397)
Valore netto contabile al 31/12/2005		623	1.591	63	2.277

I diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione di opere dell'ingegno sono rappresentati essenzialmente dal software applicativo acquisito a titolo di proprietà ed in licenza d'uso a tempo indeterminato.

Gli incrementi relativi a Concessioni licenze e marchi si riferiscono principalmente alla acquisizione della partecipazione de La Martesana S.r.l. ed alla relativa allocazione della differenza di consolidamento alla testata per 386 euro/000. Fra gli altri incrementi si segnalano, inoltre, 240 euro/000 relativi all'acquisto della testata "Milano Metropoli" da parte della società Antares S.r.l..

10 – ATTIVITÀ MATERIALI (DI PROPRIETÀ E IN LOCAZIONE FINANZIARIA)

IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI

Aumentano, rispetto al 31 dicembre 2004, da 6.921 euro/000 a 11.389 euro/000 e presentano la seguente composizione :

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO		TERRENI E FABBRICATI	IMPIANTI E MACCHINARI	ATTREZZATURE INDUSTRIALI E COMMERCIALI	ALTRI BENI	TOTALE
Costo storico		6.244	909	726	2.425	10.304
Rivalutazione di legge		184				184
Valore capitale all'1/01/2005		6.428	909	726	2.425	10.488
Acquisti	+	1.439	77	59	545	2.120
Decrementi	-		(2)		(40)	(42)
Rivalutazioni	+	2.066				2.066
Variazione area di consolidamento		837	95	(1)	134	1.064
Altri movimenti	+/-	113	(26)		118	205
Valore capitale al 31/12/2005		10.882	1.053	784	3.183	15.901
Fondo ammortamento saldo all'1/01/2005	+	804	587	360	1.817	3.567
Quota dell'esercizio	+	248	89	99	302	738
Decrementi	-				(39)	(39)
Altri movimenti	+/-	3	(9)		(45)	(51)
Variazioni area di consolidamento	+/-	127	86	(1)	84	296
Fondo ammortamento al 31/12/2005		1.182	753	458	2.119	4.511
Valore netto contabile 31/12/2005		9.700	300	326	1.064	11.390
Valore netto contabile 1/01/2005		5.624	323	367	608	6.921
Costo storico	+	8.632	1.053	784	3.183	13.652
Rivalutazione di legge	+	184				184
Rivalutazione economica	+	2.066				2.066
Totale Valore Capitale		10.882	1.053	784	3.183	15.901
meno Fondo Ammortamento (economico-tecnico)	-	(1.182)	(753)	(458)	(2.119)	(4.511)
Valore Netto Contabile al 31/12/2005		9.700	300	326	1.064	11.389

Le garanzie ipotecarie su immobili di proprietà ammontano a complessivi 2.066 euro/000.

Nel corso dell'anno 2005 non sono state effettuate svalutazioni per perdite di valore.

Le rivalutazioni del periodo si riferiscono alla valutazione al fair value dei fabbricati posseduti in proprietà ovvero per i quali è in essere un leasing finanziario. Le rivalutazioni eseguite sono le seguenti:

IDENTIFICAZIONE IMMOBILE	IMPORTO
Dmedia group Spa (ex Gidiemme Stampa S.r.l.) – Rho (MI) Via C. Fiorenza, 34	36
Promotion Merate - Merate Le Piazze	285
Promotion Merate – Merate La Taverna	175
Editrice Lecchese – Lecco Via Aspromonte 52	393
Dmail S.r.l. – Le sieci (FI) Via Aretina 25	326
CAT S.p.A. – Comporto (Mo) Via A.Moro, 41	851
Totale	2.066

Le immobilizzazioni materiali comprendono i seguenti beni in locazione finanziaria iscritti secondo quanto previsto dallo IAS 17:

CESPITI	SOCIETÀ	IMPORTO	RIVALUTAZIONI	F.DO AMM.TO AL 31/12/2005	IMPORTO NETTO AL 31/12/2005	DEBITO RESIDUO CORRENTE	DEBITO RESIDUO NON CORRENTE
Altri beni	Promotion Digitale S.r.l.	231		70	161	57	75
Altri beni	Promotion Merate S.r.l.	24		12	12	4	8
Altri beni	Promotion Merate S.r.l.	53		10	43	10	0
Altri beni	Promotion Merate S.r.l.	29		4	25	4	14
Fabbricati	Editrice Lecchese S.r.l.	697	393	94	996	77	228
Fabbricati	CAT IE S.p.A.	3.147	851	330	3.668	237	975
Altri beni	Dmail Group S.p.A.	114		18	96	20	58
Fabbricati	Dmail S.r.l.	1.121	324	185	1.260	119	319
Mobili e arredi	Dmail S.r.l.	373		211	162	17	0
Altri beni	Dmail S.r.l.	19		8	11		
Altri beni	La Martesana S.r.l.	19		4	15	6	7
Altri beni	Giornale di Merate S.r.l.	13		2	11	4	7
Fabbricati	Editrice Vimercatese S.r.l.	1.426		21	1.405	111	928
Altri beni	Editrice Vimercatese S.r.l.	46		5	41	17	19
Altri beni	Editrice Lecchese S.r.l.	10		1	9	3	6
Altri beni	DMedia Group S.p.A.	15		2	13	5	7
Totale		7.337	1.568	977	7.928	691	2.651

La categoria terreni e fabbricati comprende 1.034 euro/000 relative alla separazione del valore delle aree pertinenziali dai fabbricati comprensive di 229 euro/000 di rivalutazioni al fair value delle stesse.

INVESTIMENTI IMMOBILIARI

INVESTIMENTI IMMOBILIARI		
Costo storico		471
Valore capitale all'1/01/2005		471
Rivalutazioni	+	66
Valore capitale al 31/12/2005		537
Fondo ammortamento Saldo all'1/01/2005	+	133
Fondo ammortamento al 31/12/2005		133
Valore netto contabile 31/12/2005		404
Valore netto contabile 1/01/2005		339
Costo storico	+	471
Rivalutazione economica	+	66
Totale Valore Capitale		537
meno Fondo Ammortamento (economico-tecnico)	-	(133)
Valore Netto Contabile al 31/12/2005		405

11 – PARTECIPAZIONI

Le variazioni intervenute rispetto al precedente esercizio sono così riassunte:

PARTECIPAZIONI IMPORTI IN EURO/000	31/12/2004	INCR.	DECR.	RICLASS.	RIV./ SVAL.	31/12/2005
Partecipazioni in imprese collegate						
Publitorino S.r.l.		20				20
Totale partecipazioni in imprese collegate		20				20
Partecipazioni in altre imprese						
Brown Editore S.p.A. (ex Spystocks S.p.A.)	79		79			
Banca pop. Monza e Brianza scarl	4					4
RMedia		1				1
Totale partecipazioni in altre imprese	83	1	79			5

La cessione della partecipazione detenuta in Brown Editore S.p.A. ha generato una perdita pari a 29 euro/000.

Le informazioni finanziarie di sintesi disponibili della partecipazione nella collegata Publitorino srl riferite al 31/12/2004 sono le seguenti:

Attività	981
Attività non correnti	15
Passività correnti	(951)
Passività non correnti	(11)
Attivo Netto	34
Ricavi	1.180
Utile	9

12 – TITOLI E CREDITI FINANZIARI

I crediti finanziari aumentano, rispetto al 31 dicembre 2004, da 40 euro /000 a 65 euro/000 e sono composti essenzialmente da depositi cauzionali fruttiferi su locazioni passive.

13 – CREDITI VARI E ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI

Risultano sostanzialmente invariati rispetto al 31 dicembre 2004 e sono relativi a crediti per imposte dirette chiesti a rimborso.

14 – ATTIVITÀ PER IMPOSTE ANTICIPATE
24 – FONDO IMPOSTE DIFFERITE

	2004 IMPONIBILI	EFFETTO FISCALE	2005 IMPONIBILI	EFFETTO FISCALE	VARIAZIONE EFFETTO FISCALE
Imposte anticipate su differenze temporanee					
Accantonamenti	592	213	801	283	70
Ammortamenti	185	71	332	125	54
Svalutazioni di partecipazioni	3.618	1.194	2.558	846	(348)
Utili sedimentati nelle rimanenze	139	55	41	15	(40)
Altri costi	987	371	562	211	(161)
Totale	5.521	1.904	4.295	1.480	(424)
Imposte anticipate su perdite fiscali	6.443	2.125	7.519	2.481	356
Totale imposte anticipate	11.964	4.029	11.814	3.962	(68)
Variazioni da consolidato nazionale fiscale				(404)	
Totale crediti per imposte anticipate		4.029		3.558	
Imposte differite					
Su leasing	(1.509)	(552)	(2.312)	(835)	(283)
Altre			(16)	(6)	(6)
Totale imposte differite	(1.509)	(552)	(2.328)	(841)	(289)
Altre variazioni		6		(915)	
Totale debiti per imposte differite		(546)		(1.756)	
Totale imposte ant./diff. a Conto economico					(357)

Le imposte anticipate e differite sono accantonate sulle differenze temporanee fra attività e passività riconosciute ai fini fiscali e quelle iscritte in bilancio. Le imposte differite attive sulle perdite fiscali sono riconosciute nella misura in cui sussista una ragionevole certezza di realizzare un reddito imponibile futuro in grado di riassorbirne l'effetto.

Le variazioni da consolidato fiscale pari a 404 euro/000 relative alle imposte anticipate dell'anno 2005, si riferiscono all'utilizzo ed all'accantonamento dei crediti per imposte anticipate a fronte del debito per imposte correnti di CAT Import-Export S.p.A. e del credito per imposte anticipate di D-Store S.r.l. per effetto del consolidato fiscale di gruppo. Le altre variazioni relative alle imposte differite si riferiscono invece all'effetto fiscale attribuito alle rivalutazioni effettuate al fair value sugli immobili ed alla allocazione della differenza di consolidamento sull'immobile di proprietà della Publiest S.r.l. e della Lake View Impex S.r.l..

15 – RIMANENZE DI MAGAZZINO

DESCRIZIONE		MATERIE PRIME SUSSIDIARIE E DI CONSUMO	PRODOTTI FINITI E MERCI	TOTALE
Rimanenze all'1/01/2005	+	302	4.867	5.169
Fondo deprezzamento all'1/01/2005	-		(55)	(55)
Saldo all'1/01/2005 (A)	+	302	4.812	5.114
Rimanenze al 31/12/2005	+	287	4.920	5.207
Fondo deprezzamento al 31/12/2005	-		(42)	(42)
Saldo al 31/12/2005 (B)		287	4.878	5.165
Variazione (B-A)		(15)	66	51

Aumentano, rispetto al 31 dicembre 2004, da 5.114 euro/000 a 5.165 euro/000 essenzialmente per le maggiori giacenze connesse all'incremento delle vendite.

16 – CREDITI COMMERCIALI, VARI E ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI

CREDITI		31/12/2005	31/12/2004	DIFF.
Verso clienti		13.149	12.178	971
Crediti Tributari		1.076	1.178	(102)
Risconti e ratei attivi		614	614	
Verso soci		3		3
Verso Altri		542	812	(270)
Totale crediti lordi	A	15.384	14.783	601
Fondo svalutazione crediti				
Saldo 1/1		535	516	19
Accantonamenti dell'esercizio	+	263	236	27
Utilizzi dell'esercizio	-	(264)	(196)	(68)
Riclassifiche	+/-			
Variazione area di consolidamento	+/-	1	(21)	20
Altri movimenti	+/-			
Saldo Fondo Svalutazione Crediti	B	537	535	(2)
Saldo Crediti Netti al 31/12/2005	A-B	14.847	14.248	599

Dettaglio crediti verso Erario	31/12/2005	31/12/2004	DIFF.
Erario c/acconti imposte dirette	672	636	36
Erario c/rimborsi imposte		226	(226)
Erario c/imposte diverse	2	12	(10)
Erario c/crediti diversi	5	3	2
Crediti d'imposta	25		25
Crediti v/erario per IVA	372	301	71
Totale	1.076	1.178	(102)

Il saldo dei crediti cresce passando da 14.248 euro/000 al 31 dicembre 2004, a 14.847 euro/000 al 31 dicembre 2005. L'incremento di 599 euro/000 è sostanzialmente da attribuire al maggior volume dei ricavi realizzati nel periodo.

17 – TITOLI DIVERSI DALLE PARTECIPAZIONI

Alla data della chiusura dell'esercizio 2005 non risultano titoli diversi dalle partecipazioni.

Nel corso del secondo semestre 2005 si è proceduto alla vendita di tutte le quote detenute nel fondo di investimento Nextra Tesoreria e dei CTZ 28/4/2006 presenti nella relazione semestrale 2005.

18 – CREDITI FINANZIARI E ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI

Passano da 487 euro/000 del 31 dicembre 2004 a 1 euro/000 del 31 dicembre 2005.

	31/12/2005	31/12/2004	DIFF.
Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti	1	487	(486)

I crediti finanziari verso altri al 31 dicembre 2004 comprendevano il finanziamento alla ex controllata D-Media S.p.A. , ceduta nel febbraio 2004, per 460 euro/000, successivamente rimborsato.

19 – CASSA E ALTRE DISPONIBILITÀ EQUIVALENTI

DESCRIZIONE	31/12/2005	31/12/2004
Depositi bancari e postali	4.048	2.808
Assegni	31	18
Danaro e valori in cassa	55	15
Totale	4.134	2.841

L'aumento della liquidità nel periodo 31 dicembre 2004 – 31 dicembre 2005 è sostanzialmente da attribuire ai flussi di cassa generati dall'attività caratteristica con riferimento alla crescita dei volumi di ricavi generati nel corso dell'anno 2005.

20 – ATTIVITÀ CESSATE DESTINATE AD ESSERE CEDUTE

Sono costituite dalle seguenti partecipazioni non immobilizzate:

PARTECIPAZIONI	31/12/2004	INCR./DECR.	31/12/2005
Partecipazioni in altre imprese			
Galassia S.r.l.	100	(100)	
APV S.r.l.	46		46
Email.it S.r.l.	40	(40)	
Totale	186	(140)	46

La cessione della partecipazione detenuta nella società Email.it S.r.l. ha prodotto una plusvalenza di 10 euro/000 netti , mentre quella relativa alla cessione di Galassia S.r.l. ha consentito di recuperare il valore iscritto al 31 dicembre 2004.

21 – PATRIMONIO NETTO

E' così composto:

PATRIMONIO NETTO	31/12/2005	31/12/2004	VARIAZIONE
Quota di pertinenza della Capogruppo	31.641	25.532	6.109
Quota di pertinenza dei Terzi	1.041	618	423
TOTALE PATRIMONIO NETTO	32.682	26.150	6.532

La movimentazione delle singole poste di patrimonio netto è espressa dalla seguente tabella:

	CAPITALE SOCIALE	RISERVA DA SOVRAPPR.	RISERVA LEGALE	RISERVA STRAORD	RISERVE DI RIVALUT.	RISERVE AZ. PROPRIE	RISERVE CONV. VALUTA	RISERVE IAS	UTILI (PERDITE) ACCUMULATI	RISULTATO DI PERIODO	PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	PATRIMONIO NETTO DI TERZI	TOTALE GRUPPO E TERZI
Al 01/01/2004	12.900	20.132			149				(7.609)	(4.369)	21.203	(30)	21.173
Movim.ne del risultato									(4.369)	4.369			
Copertura perdite		(5.554)							5.554				
Altri movimenti												628	628
Utile (perdita) del periodo										4.316	4.316	60	4.376
Altri movimenti									13		13	(40)	(27)
Totale al 31/12/2004	12.900	14.578			149				(6.411)	4.316	25.532	618	26.150
Movim.ne del risultato			53	248					4.015	(4.316)			
Aumenti capitale sociale	2.400	3.231									5.631		5.631
Acquisto azioni proprie		(864)				864							
Allocazione azioni proprie						(864)					(864)		(864)
Altri movimenti		(3.007)	3.007				2		(186)		(184)	157	(27)
Distribuzione dividendi									(765)		(765)		(765)
Rivalutazione immobili							1.082				1.082	214	1.296
Utile (perdita) del periodo										1.209	1.209	52	1.261
Totale al 31/12/2005	15.300	13.938	3.060	248	149		2	1.082	(3.347)	1.209	31.641	1.041	32.682

Le principali variazioni intervenute rispetto al 31 dicembre 2004 possono essere così rappresentate:

- compimento dell'operazione di conferimento del 43% del gruppo Gidienne Stampa a fronte dell'emissione di n. 1.200.000 azioni ordinarie di capitale sociale del valore nominale di euro 2,00 con sovrapprezzo unitario di euro 2,6923 che ha generato un complessivo aumento del capitale sociale di euro 2.400.000, nonché un aumento della riserva da sovrapprezzo di euro 3.230.760. L'incremento di patrimonio netto correlato alla acquisizione della partecipazione, ha generato l'iscrizione di un avviamento di 5.561 euro/000 al 31 dicembre 2004 a fronte della frazione di patrimonio netto contabile del Gruppo Gidienne Stampa acquisita, di 70 euro/000.
- in data 4 maggio 2005 l'assemblea degli azionisti ha deliberato di incrementare, raggiungendo il minimo legale previsto dall'art. 2430 c.c, la riserva legale di 3.007 euro/000 attingendo dalla riserva sovrapprezzo azioni;
- nel secondo semestre 2005 la società ha proceduto all'acquisto di n. 94.750 azioni proprie per un importo totale pari a 863 euro/000 portato a diretta diminuzione della riserva azioni proprie preconstituita nel bilancio della capogruppo.
- la rivalutazione effettuata degli immobili di proprietà ed in leasing finanziario iscritti secondo lo IAS 17, ha comportato un aumento della riserva di rivalutazione per euro 1.082 euro/000 per il Gruppo e 214 euro/000 per i Terzi, al netto del relativo effetto fiscale sulla rivalutazione lorda imputata ad incremento dei cespiti stessi e della quota attribuita al conto economico di 66 euro/000 relativa ad un immobile non strumentale, secondo quanto previsto dallo IAS 40.
- nel corso dell'anno si è proceduto alla distribuzione agli azionisti del dividendo per complessivi 765 euro /000.

22 – PASSIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI

Diminuiscono di euro 134 passando da 472 euro/000 al 31 dicembre 2004 a 340 euro/000 al 31 dicembre 2005 e sono composte dalle rate in linea capitale residue oltre 12 mesi dei finanziamenti accesi e coperti da garanzia ipotecaria su immobili per complessivi 2.066 euro/000.

Il dettaglio è il seguente:

Descrizione	Importo originario	Tasso	Debito residuo corrente	Debito residuo da 1 a 5 anni	Debito residuo oltre 5 anni	Totale Debito residuo non corrente	Totale debito residuo	Debito residuo corrente	Debito residuo non corrente	Totale debito residuo
							31/12/2005	31/12/2004	31/12/2004	31/12/2004
Mutuo Banca Popolare di Milano	774	4,35 ind.	115	248		248	362	110	362	472
Mutuo ipoteca Banca Intesa Via de Gasperi	207	5,15 ind.	17	92		92	109	15	110	125
Totali	981		132	340		340	472	125	472	597

23 – BENEFICI AI DIPENDENTI

Il Trattamento di fine rapporto ha subito la seguente movimentazione:

DESCRIZIONE		ANNO 2004	ANNO 2005
Saldo all'1/01/2005	+	1.200	1.312
Accantonamenti	+	291	274
Utilizzi e altri movimenti	-	(312)	(351)
Utili/perdite attuariali	+/-	-	(10)
Variazione area di consolidamento	+/-	181	189
Saldo al 31/12/2005		1.312	1.414

La variazione dell'area di consolidamento è relativa all'ingresso nell'area di consolidamento delle società La Martesana S.r.l. e Publiest S.r.l..

Il Fondo Trattamento di Fine Rapporto rientra nei piani a benefici definiti. Per la determinazione delle passività è stata utilizzata la metodologia denominata Projected Unit Credit Cost articolata secondo le seguenti fasi:

- sono stati proiettati, sulla base di una serie di ipotesi finanziarie (incremento del costo della vita, incremento retributivo ecc.), le possibili future prestazioni che potrebbero essere erogate a favore di ciascun dipendente iscritto al programma nel caso di pensionamento, decesso, invalidità, dimissioni ecc. La stima delle future prestazioni includerà gli eventuali incrementi corrispondenti all'ulteriore anzianità di servizio maturata nonché alla presumibile crescita del livello retributivo percepito alla data di valutazione;
- è stato calcolato alla data della valutazione, sulla base del tasso annuo di interesse adottato e della probabilità che ciascuna prestazione ha di essere effettivamente erogata, il valore attuale medio delle future prestazioni ;
- è stata definita la passività per la società individuando la quota del valore attuale medio delle future prestazioni che si riferisce al servizio già maturato dal dipendente in azienda alla data della valutazione;
- è stato individuato, sulla base della passività determinata al punto precedente e della riserva accantonata in bilancio ai fini civilistici italiani, la riserva riconosciuta valida ai fini IAS.

Le ipotesi adottate per la determinazione del piano sono riassunte nel prospetto che segue:

IPOSTESI FINANZIARIE	ANNO 2004	ANNO 2005
Tasso annuo di attualizzazione	4%	4%
Tasso annuo di rotazione	3%	3%
Tasso d'inflazione	2%	2%
Tasso di anticipazioni	2%	2%
Tasso di incremento retribuzioni	4,5%	4,5%

Gli utili attuariali compresi nel corridoio ammontano a 9 euro/000. Gli oneri finanziari sulle obbligazioni assunte ammontano a 42 euro/000.

24 – FONDO IMPOSTE DIFFERITE

Il dettaglio della composizione e delle variazioni è riportato in NOTA 14.

25 – FONDI PER RISCHI E ONERI FUTURI

Non correnti

FONDO TRATTAMENTO QIUSCENZA		
Saldo all'1/01/2005	+	161
Accantonamenti	+	43
Utilizzi	-	(3)
Variazione area di consolidamento	+/-	
Altri movimenti	+/-	(33)
Saldo al 31/12/2005		168

Il fondo indennità suppletiva di clientela è volto a fronteggiare la passività non corrente maturata a tale titolo dagli agenti.

Le ipotesi adottate per la determinazione del piano sono riassunte nel prospetto che segue:

IPOSTESI FINANZIARIE	ANNO 2004	ANNO 2005
Tasso annuo di attualizzazione	4%	4%
Tasso annuo di dimissioni volontarie	1,5%	1,5%
Probabilità annua di dispensa	0,5%	0,5%
Probabilità annua media di decesso/inabilità	1%	1%

Correnti

ALTRI FONDI		
Saldo all'1/01/2005	+	508
Accantonamenti	+	374
Utilizzi	-	(481)
Variazione area di consolidamento	+/-	
Altri movimenti	+/-	
Saldo al 31/12/2005		401
Totale fondi rischi e oneri al 01/01/2005		669
Totale fondi rischi e oneri al 31/12/2005		569

DETTAGLIO ALTRI FONDI DESCRIZIONE		F.DO GARANZIA PRODOTTI	F.DO RESI SU VENDITE	F.DO RISCHI LEGALI	ALTRI FONDI	TOTALE
Saldo all'1/01/2005	+	65	188	25	230	508
Accantonamenti	+	74	238	35	27	374
Utilizzi	-	(65)	(188)	(25)	(203)	(481)
Saldo finale 31/12/2005		74	238	35	54	401

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

Si evidenzia che nel corso del dicembre 2005 la Direzione Regionale delle Entrate competente per la controllata Cat S.p.A. ha 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 risulta pari a 2.089 euro/000 (di cui Euro 1.044 euro/000 per imposte e 1.045 euro/000 per sanzioni, oltre agli interessi maturandi) e si riferisce alla mancata evidenziazione nell'apposito quadro delle operazioni con soggetti residenti in Paesi cd "black list" (ex art. 110 del TUIR).

In merito a quanto in parola, si rileva che:

1. La società ha proposto in data 30 gennaio 2006 ricorso avverso il menzionato avviso di accertamento avendo valutato che le ragioni addotte nello stesso possano essere favorevolmente accolte dai Giudici competenti;
2. in caso di esito sfavorevole del giudizio, evento comunque non ritenuto probabile dalla società e dai suoi consulenti, e di conseguente esborso finanziario per imposte, sanzioni ed interessi, la società risulta adeguatamente garantita per il recupero di quanto eventualmente corrisposto;
3. la principale dottrina, la stampa specializzata e l'orientamento della Commissione Tributaria di Modena, competente per la sede della controllata Cat S.p.A., hanno evidenziato che, nel rispetto delle esimenti della norma del TUIR sopra indicata, le violazioni in parola, si concretizzano in una semplice dimenticanza formale che rende ingiustificate le sanzioni irrogate.

26 – DEBITI VARI E ALTRE PASSIVITÀ NON CORRENTI

DESCRIZIONE	31/12/2005	31/12/2004	DIFF.
Passività per locazioni finanziarie a medio/lungo termine	2.650	1999	651
Debiti verso fornitori a medio/lungo termine	5	27	(22)
Debiti tributari a medio/lungo termine	1	9	(8)
Debiti v/istituti di previdenza e di sicurezza sociale a medio/lungo termine	22	22	
Altri debiti a medio/lungo termine	471	30	441
Totale	3.149	2.087	1.062

Le passività per locazione finanziarie con scadenza entro i cinque anni ammontano a 2.268 euro/00 mentre quelle oltre i cinque anni ammontano a 382 euro/000.

Gli altri debiti a medio/lungo termine si riferiscono per 471 euro/000 alla quota non corrente del debito relativo alla acquisizione delle partecipazioni La Martesana S.r.l. e Publiet S.r.l..

27 – PASSIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI

DESCRIZIONE	31/12/2005	31/12/2004	DIFF.
Soci	62	218	(214)
Debiti verso banche a breve	5.360	3.160	2.200
Debiti verso altri finanziatori a breve	73	5.561	(5.343)
Totale	5.495	8.939	(5.488)

I debiti verso altri finanziatori al 31 dicembre 2004 si riferivano al valore dell'avviamento riferito alla quota del 43% della partecipazione in Gidiemme Stampa S.r.l. in ragione del valore corrente della quota di partecipazione assunto pari al valore effettivo successivamente rilevato con l'operazione di conferimento realizzata nel marzo 2005, per importo di 5.561 euro/000. I debiti verso altri finanziatori al 31 dicembre 2005 si riferiscono alla riclassificazione del debito verso Smalg S.p.A. ex socio Gidiemme Stampa S.r.l. in seguito alla operazione di conferimento sopra commentata.

28 – DEBITI COMMERCIALI, PER IMPOSTE E ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI

DESCRIZIONE	31/12/2005	31/12/2004	DIFF.
Acconti a breve	4		4
Debiti verso fornitori a breve	7.663	7.107	556
Passività per locazioni finanziarie a breve	691	449	242
Debiti tributari a breve	862	756	106
Debiti verso istituti di previdenza a breve	356	333	23
Altri debiti a breve	1.620	1.390	230
Ratei e risconti passivi	440	370	70
Totale	11.636	10.406	1.231
IRAP	271	180	91
IRES	73	102	(29)
Ritenute	254	240	14
Imposta sostitutiva sulle Rivalutazioni	9	9	
IVA c/erario	251	219	32
Imposta ex D.L. 209/02	2		2
Altre	2	6	(4)
Totale Debiti Tributarî	862	756	106
Dettaglio debiti Verso Istituti di Previdenza Sociale			
INPS	293	266	27
INAIL	11	3	8
ENASARCO	24	23	1
Altri	28	41	(13)
Totale Debiti Verso Istituti Previdenza Sociale	356	333	23
Dettaglio Altri debiti			
Personale per competenze da liquidare	299	607	(308)
Ratei personale dipendente	282	77	205
Clienti	88	103	(15)
Altri	886	502	384
Agenti		44	(44)
Amministratori	65	57	8
Totale Altri Debiti	1.620	1.390	230
Dettaglio Ratei Passivi			
Altri costi operativi	1		1
Altri	41	19	22
Totale Ratei Passivi	42	19	23
Dettaglio Risconti passivi			
Interessi		4	(4)
Abbonamenti	64	64	
Altri	78	20	58
Digitali	246	251	(5)
utilizzo spazi e spese condominiali	10	12	(2)
Totale Risconti Passivi	398	351	47
Totale Ratei e Risconti Passivi	440	370	70

Nel dettaglio dei debiti v/altri gli altri crediti comprendono 236 euro/000 relativi al pagamento dilazionato delle partecipazioni La Martesana S.r.l. e Publiest S.r.l..

29 – RICAVI

Suddivisione ricavi e altri proventi per canale	31/12/2005	31/12/2004	DIFF.
Internet	3.250	2.686	564
Mail	3.001	4.261	(1.260)
Call center	6.909	5.348	1.561
Negozi diretti	6.389	5.008	1.381
Retail	10.506	11.683	(1.177)
Ricavi editoriali	4.453	4.084	369
Ricavi pubblicità comunicazione e marketing	9.181	9.096	85
Outsourcing e altri ricavi	2.742	570	2.172
Totale Ricavi	46.431	42.736	3.695
Altri ricavi e proventi diversi	2406	2014	393
Proventi straordinari	643	429	214
Totale altri ricavi	3.049	2.443	606
Totale	49.480	45.179	4.303

I ricavi estero ammontano a 3.539 euro/000 (3.530 euro/000 al 31 dicembre 2004) e sono così ripartiti:

SUDDIVISIONE VALORE DELLA PRODUZIONE ESTERA	31/12/2005	31/12/2004	DIFF.
Portogallo	3.489	3.394	95
Olanda	1		1
Svizzera	11	136	(125)
Romania	38		38
Totale	3.539	3.530	9

Gli altri ricavi e proventi sono così composti:

DETTAGLIO ALTRI RICAVI E PROVENTI	31/12/2005	31/12/2004	DIFF.
Recupero spese	1885	1785	100
Altri ricavi diversi	522	229	293
Sopravvenienze attive	243	384	(141)
Plusvalenze	278	45	233
Rivalutazioni	66		66
Altri proventi straordinari	55		55
Totale	3.049	2.443	606

30 – ACQUISTI

ACQUISTI	31/12/2005	31/12/2004	DIFF.
Acquisti di merci	12.219	12423	(204)
Acquisti di imballaggi	270	237	33
Acquisti carta	1790	1785	5
Acquisti materiali di consumo	165	112	53
Acquisti vari	604	133	471
Totale acquisti	15.048	14.690	358
Variazione rimanenze prodotti finiti	(175)	(456)	281
Variazione rimanenze merci	4	1	3
Totale acquisti	14.877	14.235	642

31 – COSTI PER SERVIZI

SERVIZI	31/12/2005	31/12/2004	DIFF.
Impianto e stampa cataloghi	1.823	1.829	(6)
Spedizione cataloghi	1.951	1.394	557
Lav. esterna pacchi - logistica magazzinaggio	866	498	368
Spese trasporto su vendite	816	762	54
Spese postali su vendite	1.286	452	834
Provvigioni e royalties	1.586	1.529	57
Promoz. E altre spese pubblicitarie	347	111	237
Acquisto indirizzi	171	1	170
Call-Center	193	174	19
Collegamento Internet	364	402	(38)
Spese telefoniche	437	385	52
Trasporti su acquisti	958	1.143	(184)
Ispezioni e verifiche di conformità	68	58	10
Spese accessorie su acquisti	12	55	(43)
Prestazioni professionali	362	307	55
Collaborazioni	630	667	(36)
Legali e notarili	333	339	(6)
Altre prestazioni professionali	309	256	53
Compensi Amministratori	1.522	976	547
Compensi Sindaci	103	114	(11)
Contributi e oneri diversi	195	171	24
Viaggi e trasferte	553	661	(108)
Costi societari		62	(62)
Revisione contabile	272	210	63
Utenze	151	142	8
Assicurazioni	76	69	6
Manutenzioni e riparazioni	166	131	35
Spese amministrative	174	105	69
Spese di rappresentanza	54	62	(8)
Spese diverse di gestione	329	1.176	(848)
Altre spese postali	69	87	(18)
Costi di formazione	8	4	5
Altri	428	250	178
Servizi stampa editoriale	1.585	1.502	83
Servizi redazionali	895	1.185	(290)
Distribuzione edicole	745	731	14
Distributori – diffusione	1.106	453	653
Diritti d'autore	24	30	(6)
Servizi fotografici – grafici	104	108	(4)
Altri costi per servizi editoriali	116	152	(36)
Spazi pubblicitari	1.163	92	1.071
Altri	9	5	4
Totale costi per servizi	22.360	18.839	3.521

32 – COSTI PER IL PERSONALE

COSTI PER IL PERSONALE	31/12/2005	31/12/2004	DIFF.
Salari e stipendi	4.089	4006	83
Oneri sociali	1224	1154	70
Trattamento di fine rapporto	232	291	(59)
Altri costi	31	37	(6)
Totale per il personale	5.576	5.488	88

33 – ALTRI COSTI OPERATIVI

ALTRI COSTI OPERATIVI	31/12/2005	31/12/2004	DIFF.
Affitti passivi	983	958	25
Leasing, noleggi e simili	37	106	(69)
Utilizzo spazi	70	62	8
Altre		11	(11)
Totale costi per godimento beni di terzi	1.090	1.137	(47)
Minusvalenze		28	(28)
Imposte e tasse diverse (ici e altre)	117	135	(18)
Altri oneri	146	113	33
Omaggi e art. Promozionali	5	11	(6)
Abbonamenti	3	2	1
Totale Oneri diversi di gestione	271	289	(18)
Sopravvenienze passive	64		64
Imposte esercizio precedenti	1	15	(14)
Altri	303	1.090	(787)
Totale Oneri Straordinari	368	1.105	(737)
Totale	1.729	2.531	(802)

34 – AMMORTAMENTI, ACCANTONAMENTI E SVALUTAZIONI

AMMORTAMENTI, ACCANTONAMENTI E SVALUTAZIONI	31/12/2005	31/12/2004	DIFF.
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	273	285	(12)
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	759	607	152
Svalut. dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	268	236	32
Accantonamenti per rischi	322	272	50
Altri accantonamenti	91	75	16
Totale	1.713	1.475	238
VALUTAZIONE PARTECIPAZIONE A PN E ALTRE RETTIFICHE DI VALORE	31/12/2005	31/12/2004	DIFF.
Svalutazione Galassia S.r.l.		122	(122)
Svalutazione Brown editore		18	(18)
Totale		140	(140)
Totale generale	1.713	1.615	98

35 – PROVENTI E ONERI FINANZIARI

PROVENTI E ONERI FINANZIARI	31/12/2005	31/12/2004	DIFF.
Proventi			
Interessi bancari e postali	10	10	
Utili su cambi	32	127	(95)
Interessi diversi	8	4	4
Interessi e proventi attuariali	85		85
Altri	58	68	(10)
Totale Altri Proventi finanziari	193	209	(16)
Oneri			
Interessi bancari	(175)	(240)	71
Interessi passivi su mutui	(26)		(11)
Interessi c/ant. Valutari	(24)	(25)	(12)
Sconti o oneri finanziari	(9)	(1)	59
Perdite su cambi	(237)	(81)	(147)
Interessi diversi	(3)	(27)	26
Interessi su leasing	(107)	(120)	74
Perdite su cessione partecipazioni	(30)		(30)
Altri oneri	(181)	(107)	(74)
Totale Interessi e altri oneri finanziari	(793)	(599)	(197)
Proventi e oneri finanziari netti	(600)	(390)	(213)

36 - IMPOSTE

IMPOSTE	31/12/2005	31/12/2004	DIFF.
Imposte sul reddito dell'esercizio correnti	(1.006)	(1.111)	105
Imposte sul reddito dell'esercizio differite	(358)	3.334	(3.692)
Totale	(1.364)	2.223	(3.587)

Il carico fiscale per imposte correnti è sostanzialmente in linea con il medesimo periodo del 2004. Relativamente alle imposte differite si rinvia al dettaglio esplicativo a NOTA 9.

37 – UTILE PER AZIONE

Utile per azione base (Importi in euro)	31/12/2005	31/12/2004
Utile del periodo di spettanza della capogruppo	1.209.060	4.316.365
Numero medio di azioni ordinarie	7.238	6.450
Utile per azione base in euro	167,04	669,20

Si precisa che non sono presenti strumenti potenzialmente diluitivi dell'utile per azione.

38 – ALTRE INFORMAZIONI

EVENTI SUCCESSIVI

Non si registrano fatti di rilievo successivi alla chiusura del bilancio.

PARTI CORRELATE

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

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

A questi fini, attestiamo la situazione dei possessi azionari al 31/12/2005:

- **membri del consiglio di amministrazione eventuali società in cui i singoli consiglieri detengano una partecipazione di controllo:**

Banfort Consultadoria e Servicos l.d.a. che al 31/12/2005 detiene il 11,12% del capitale sociale della Dmail Group S.p.A., è controllata da Gianluigi Viganò (Amministratore Delegato)

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

NOME E COGNOME	CARICA	N° DI AZIONI AL 31/12/2004	N° AZIONI ACQUISTATE	N° AZIONI VENDUTE	N° DI AZIONI AL 31/12/2005
Ferrario Giancarlo	Consigliere (1)		306.977	241.534	65.443
Gino Francini	Consigliere (1)	400			400
Giuliano Vaccari	Consigliere	45.440			45.440
Maurizio Valliti	Consigliere	64.500			64.500
Luca Mario de Martini	Consigliere indipendente(2)		6.000		6.000
Gianluigi Viganò	Amm.re Delegato	700	306.977	242.234	65.443

(1) in carica fino al 4 maggio 2005

(2) in carica dal 4 maggio 2005

Nel corso dell' 2005 ai membri del Consiglio di amministrazione ed ai membri del Collegio Sindacale sono stati attribuiti i seguenti compensi anche corrisposti successivamente:

SOGGETTO	DESCRIZIONE CARICA		COMPENSI			
	COGNOME E NOME	CARICA RICOPERTA	DURATA DELLA CARICA	EMOLUMENTI PER LA CARICA	BENEFICI NON MONETARI	BONUS E ALTRI INCENTIVI
Adrio Maria de Carolis	Presidente A.D.	A)	150.000		97.857	1.800
Maurizio Valliti	Consigliere	A)	3.333			1.500
Giuliano Vaccari	Consigliere	A)	1.667			1.800
Ludolf Uberto Gucci	Consigliere	B)				1.730
Gianluigi Viganò	Consigliere A.D.	A)	40.348		97.857	1.800
Giancarlo Ferrario	Consigliere	B)				1.384
Gino Arancini	Consigliere	B)				692
Mario Volpi	Consigliere	A)	3.333			
Luca Mario De Martini	Consigliere Indipendente	A)	6.667			
Andrea Zanone Poma	Consigliere Indipendente	A)	6.667			
TOTALE AMMINISTRATORI			212.015		195.714	10.706
SINDACI						
Mario Galeotti Flori	Presidente	B)	9.000			1.140
Carlo Bossi	Sindaco effettivo	B)	6.000			676
Angelo Galizzi (2)	Sindaco effettivo	A/B)	12.000			3.340
Lorenzo Ravizza	Presidente	A)	12.000			1.780
Mauro Bottega	Sindaco effettivo	A)	8.000			1.854
TOTALE SINDACI			47.000			8.790

A) Nominati in data 4 maggio 2005 per il triennio 2005/2007

B) In carica sino al 04/05/2005

In data 12 maggio 2005 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'attribuzione dei compensi annui, netti da imposte e contributi previdenziali ed assistenziali, ai Membri del Consiglio di Amministrazione nelle seguente misura:

- euro 150.000,00 (centocinquantamila/00) al Presidente del Consiglio di Amministrazione Dottor Adrio Maria de Carolis oltre ad un compenso variabile legato all'andamento dell'EBITDA riferito al bilancio consolidato di Gruppo
- euro 40.348,00 (quarantamilatrecentoquarantottomila/00) al Consigliere e Amministratore Delegato Sig. Gianluigi Viganò oltre ad un compenso variabile legato all'andamento dell'EBITDA riferito al bilancio consolidato di Gruppo;
- euro 5.000,00 (cinquemila/00) ai Consigliere Sigg. Maurizio Valliti e Mario Volpi;
- euro 2.500,00 (duemilacinquecentoeuro/00) al Consigliere Sig. Giuliano Vaccari;
- euro 10.000,00 (diecimila/00) ai Consiglieri indipendenti Sigg. Luca Mario De Martini e Andrea Zanone Poma.

I compensi attribuiti agli Amministratori della società Dmail Group S.p.A. da parte delle società controllate dalla stessa sono come di seguito dettagliati:

SOGGETTO	SOCIETA'	INCARICO	EMOLUMENTO
Soares Ferreira Joaquim	D-Mail S.r.l.	Presidente C.D.A.	165.000
Soares Ferreira Joaquim	CAT IMPORT-EXPORT S.p.A.	Consigliere	5.200
Stetter Brigitte	D-Mail S.r.l.	Consigliere delegato	130.000
Stetter Brigitte	CAT IMPORT-EXPORT S.p.A.	Consigliere	5.200
Ferrario Giancarlo	EDITRICE LECCHESI S.r.l.	Consigliere delegato	62.496
Viganò Gianluigi	DMEDIA GROUP S.r.l.	Presidente C.D.A.	60.000
Viganò Gianluigi	EDITRICE LECCHESI S.r.l.	Presidente C.D.A.	13.500
Viganò Gianluigi	PROMOTION MERATE S.r.l.	Presidente C.D.A.	36.152
Vaccari Giuliano (1)	CAT IMPORT-EXPORT S.p.A.	Presidente C.D.A.	300.000

(1) In data 20 dicembre 2004 l'assemblea degli azionisti della CAT Import Export S.p.A. Unipersonale ha deliberato un ulteriore compenso annuo a favore del Sig. Giuliano Vaccari in misura pari all'1% dell'incremento del fatturato ottenuto rispetto al 2004.

APPENDICE - TRANSIZIONE AI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI IFRS

Il Gruppo Dmail ha adottato i principi contabili internazionali, International Financial Reporting Standards, a partire dall'esercizio 2005, con data di transizione agli IFRS al 1° gennaio 2004. L'ultimo bilancio consolidato redatto secondo i principi contabili italiani è relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004.

Come richiesto dall'IFRS 1 e dall'art. 82 del Regolamento Emittenti n. 11971/1999 adottato dalla Consob con delibera n. 14990 del 14 aprile 2005, nella presente nota sono riportati i prospetti di riconciliazione tra i valori riportati in precedenza secondo i principi contabili italiani e quelli rideterminati secondo gli IFRS, corredati dalle relative note di commento alle rettifiche.

A tale scopo sono stati predisposti:

- Le note riguardanti le regole di prima applicazione agli IAS/IFRS (IFRS 1) e degli altri principi IAS/IFRS selezionati, incluse le assunzioni degli amministratori sui principi e sulle interpretazioni IAS/IFRS in vigore e sulle politiche contabili adottate nel bilancio redatto secondo gli IAS/IFRS al 31 dicembre 2005;
 - I prospetti di riconciliazione fra il patrimonio netto consolidato secondo i precedenti principi contabili e quello rilevato in conformità agli IAS/IFRS alla data del 31 dicembre 2004;
- Il prospetto di riconciliazione del risultato economico riportato nel bilancio al 31 dicembre 2004 redatto secondo i precedenti principi contabili con quello derivante dalla applicazione degli IAS/IFRS per il medesimo esercizio;
- I commenti ai prospetti di riconciliazione;
- I commenti alle principali variazioni apportate al rendiconto finanziario a seguito della introduzione dei nuovi principi contabili;
- Lo stato patrimoniale consolidato IAS/IFRS al 31 dicembre 2004 ed il conto economico consolidato IAS/IFRS per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004

Tali prospetti sono stati predisposti in conformità agli International Financial Reporting Standards in vigore alla data di predisposizione degli stessi, compresi gli IFRS recentemente adottati dall' International Accounting Standards Board (IASB), gli International Accounting Standards (IAS) e le interpretazioni dell'International Interpretations Committee (IFRIC) e dello Standing Interpretations Committee (SIC).

Per lo schema di stato patrimoniale è stato adottato il criterio "corrente/non corrente", che è generalmente applicato dalle realtà industriali e commerciali, mentre per lo schema di conto economico è stato adottato lo schema con i costi classificati per natura; ciò ha comportato la riclassificazione dei bilanci storici predisposti secondo gli schemi previsti dal D.Lgs. 127/1991.

Per l'adozione dei principi contabili internazionali il Gruppo ha applicato quanto disposto dall'IFRS 1 – *Prima adozione degli International Financial Reporting Standards*, avvalendosi di alcune esenzioni.

Si riportano di seguito le esenzioni previste dall'IFRS 1 applicabili al Gruppo, con l'indicazione di quelle utilizzate nella redazione dello stato patrimoniale di apertura:

- **Aggregazioni di imprese:** il Gruppo non ha applicato in modo retrospettivo l'IFRS 3 alle operazioni di aggregazione di imprese intervenute prima della data di transizione agli IFRS;

- **Valutazione degli immobili, impianti e macchinari e delle attività immateriali al fair value o, in alternativa, al costo rivalutato come valore sostitutivo del costo:** il Gruppo ha applicato per talune categorie di cespiti (immobili) il costo rivalutato come valore sostitutivo del costo;
- **Benefici ai dipendenti:** La rideterminazione della passività attraverso la metodologia attuariale ha infatti sostanzialmente confermato, non evidenziando differenze significative, i valori contabili espressi in sede principi contabili italiani e per tanto non sono state apportate rettifiche in applicazione dei nuovi principi contabili IAS/IFRS, tenuto altresì conto che è stato utilizzato il cosiddetto metodo del corridoio in base al quale il valore netto cumulato degli utili e delle perdite attuariali non viene rilevato sino a quando non eccede in valore assoluto il 10% del valore attuariale dell'obbligazione.

Per i principi contabili ed i criteri di valutazione più significativi utilizzati nella redazione dei prospetti di riconciliazione si rimanda alla nota 4 dell'indice relativa alla sintesi dei principi contabili adottati.

Principali impatti derivanti dall'applicazione degli IAS/IFRS sul bilancio consolidato al 31 dicembre 2004

STATO PATRIMONIALE AL 31 DICEMBRE 2004

	NOTE	PRINCIPI CONTABILI NAZIONALI	RETTIFICHE IAS/IFRS	IAS/IFRS 31/12/2004
Attività non correnti				
Attività immateriali				
Avviamento e altre attività immateriali a vita indefinita	1)	6.751	7.911	14.581
Attività immateriali a vita definita	2)	2.014	(312)	1.702
		8.765	7.599	16.283
Attività materiali				
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	3)	7.234	26	7.260
Altre attività non correnti				
Partecipazioni		83		83
Titoli e crediti finanziari		40		40
Crediti vari e altre attività non correnti		9		9
		132		132
Attività per imposte anticipate	4)	3.913	35	4.029
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI (A)		20.044	7.660	27.704
Attività correnti				
Rimanenze di magazzino		5.114		5.114
Crediti commerciali, vari e altre attività correnti		14.248		14.248
Titoli diversi dalle partecipazioni				
Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti		487		487
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti		2.841		2.841
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI (B)		22.690		22.690
TOTALE ATTIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (C)		186		186
TOTALE ATTIVITA' (A+B+C)		42.921	7.660	50.581
Patrimonio Netto				
Quota di pertinenza della Capogruppo	5)	23.446	2.087	25.532
Quota di pertinenza dei Terzi		615	3	618
TOTALE PATRIMONIO NETTO (D)		24.061	2.090	26.150
Passività non correnti				
Passività finanziarie non correnti		472		472
TFR e altri fondi relativi al personale		1.312		1.312
Fondo imposte differite	6)	536	10	546
Fondo per rischi e oneri futuri		669		669
Debiti vari e altre passività non correnti		2.087		2.087
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI (E)		5.076	10	5.086
Passività correnti				
Passività finanziarie correnti	7)	3.378	5.561	8.939
Debiti commerciali, per imposte, vari e altre passività correnti		10.405		10.405
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI (F)		13.784	5.561	19.344
Passività correlate ad attività cessate/destinate ad essere cedute di natura finanziaria				
di natura non finanziaria				
TOTALE PASSIVITA' CORRELATE AD ATTIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (G)				
TOTALE PASSIVITA' (H=E+F+G)		18.860	5.571	24.430
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA' (D+H)		42.921	7.660	50.581

CONTO ECONOMICO AL 31 DICEMBRE 2004

		PRINCIPI CONTABILI 31/12/2004	RETTIFICHE IAS/IFRS	IAS/IFRS 31/12/2004
Ricavi	8)	42.760	(24)	42.736
Altri ricavi		2.443		2.443
Costi per acquisti		(14.235)		(14.235)
Costi per servizi	9)	(18.786)	(53)	(18.839)
Costi per il personale		(5.488)		(5.488)
Altri costi operativi		(2.531)		(2.531)
Ammortamenti e svalutazioni	10)	(4.292)	2.677	(1.615)
Risultato operativo netto		(130)	2.600	2.470
Proventi (oneri) finanziari netti	11)	(414)	24	(390)
Risultato ante imposte		(544)	2.624	2.080
Imposte	12)	2.438	(216)	2.223
Risultato netto delle attività in funzionamento		1.895	2.408	4.303
Risultato netto delle attività destinate alla dismissione		73		73
Risultato d'esercizio		1.968	2.408	4.376
Attribuibile a:				
- Utile di Periodo di pertinenza della Capogruppo		1.912	2.404	4.316
- Utile di Periodo di pertinenza degli azionisti terzi		56	4	60

Note di commento alle principali rettifiche IAS/IFRS apportate alle voci dello Stato Patrimoniale ed al Conto Economico al 31 dicembre 2004

1) Avviamento e altre attività immateriali a vita indefinita

Le suddette rettifiche riguardano principalmente l'allocazione ad avviamento delle eliminazioni di taluni costi di impianto e ampliamento, costi di pubblicità ed oneri pluriennali, al netto del relativo effetto fiscale, che non soddisfano i requisiti di iscrizione previsti dai principi IAS/IFRS, nonché lo storno dell'ammortamento dell'avviamento non più previsto secondo i principi IAS/IFRS per 1.948 euro/000.

E' inoltre ricompreso il valore dell'avviamento pari a 5.561 euro/000, riferito all'ulteriore quota del 43% della partecipazione in Gidienne Stampa S.r.l., a seguito del diritto a cedere per i venditori ("Opzione PUT") prevista dal contratto originario di acquisto del 57% di Gidienne Stampa S.r.l., l'ulteriore quota del 33%, oltre al 10% del capitale ulteriormente opzionato con l'accordo transattivo con Smalg S.p.A., definito a seguito della vertenza della medesima con i venditori del 33% del capitale di Gidienne Stampa S.r.l..

2) Attività immateriali a vita definita

Riguardano principalmente l'eliminazione di taluni costi di impianto e ampliamento, costi di pubblicità ed oneri pluriennali, al netto del relativo effetto fiscale, che non soddisfano i requisiti di iscrizione previsti dai principi IAS/IFRS, in parte allocati all'1/01/2004 ad avviamento (329 euro/000) ed in parte imputati a riserva di patrimonio netto (319 euro/000), oltre alle eliminazione degli incrementi dell'esercizio per 53,1 euro/000.

3) Immobili Impianti e macchinari di proprietà

Si tratta delle rettifiche relative ai minori ammortamenti ricalcolati a seguito della separazione ai sensi dello IAS 16 del valore dell'area dal valore del fabbricato.

4) Attività per imposte anticipate

Si riferisce alle rettifiche relative alla contropartita patrimoniale attiva degli effetti fiscali sulle voci in riconciliazione.

5) Patrimonio Netto – Quota di pertinenza della Capogruppo

Le rettifiche del patrimonio netto si riferiscono alle citate eliminazioni di taluni costi di impianto e ampliamento, costi di pubblicità ed oneri pluriennali, al netto del relativo effetto fiscale, che non soddisfano i requisiti di iscrizione previsti dai principi IAS/IFRS oltre allo storno dell'ammortamento dell'avviamento non più previsto secondo i principi IAS/IFRS ed alle rettifiche degli ammortamenti relativi alle immobilizzazioni materiali e immateriali oggetto delle variazioni di cui ai punti precedenti.

6) Fondo Imposte Differite

Si riferisce alle rettifiche relative alla contropartita patrimoniale passiva degli effetti fiscali sulle voci in riconciliazione.

7) Debiti finanziari correnti

Si riferiscono alla contropartita patrimoniale passiva connessa con l'iscrizione dell'avviamento riferito alla quota del 43% di cui alla precedente nota 1.

8) Ricavi

La rettifica è relativa allo scorporo della componente finanziaria insita nei ricavi di vendita correlata al differimento degli incassi rispetto ai tempi medi di incasso.

1) Costi per servizi

Sono relativi alla imputazione a conto economico degli incrementi di taluni costi di impianto e ampliamento, costi di pubblicità ed oneri pluriennali, che non soddisfano i requisiti di iscrizione nello Stato Patrimoniali, previsti dai principi IAS/IFRS, di competenza dell'esercizio 2004.

2) Ammortamenti e svalutazioni

Si riferiscono allo storno dell'ammortamento dell'avviamento non più previsto secondo i principi IAS/IFRS per 1.948 euro/000 e per il rimanente alle rettifiche degli ammortamenti relativi alle immobilizzazioni materiali e immateriali oggetto delle variazioni di cui ai punti precedenti.

3) Proventi (oneri) finanziari netti

La rettifica è relativa allo scorporo della componente finanziaria insita nei ricavi di vendita correlata al differimento degli incassi rispetto ai tempi medi di incasso di cui al precedente punto 7).

4) Imposte

Si tratta del riversamento a conto economico dei crediti per imposte anticipate iscritte in relazione alle rettifiche relative alla contropartita patrimoniale attiva degli effetti fiscali sulle voci in riconciliazione, di competenza dell'esercizio 2004.

Principali impatti derivanti dall'applicazione degli IAS/IFRS sul bilancio consolidato al 31 dicembre 2004

	NOTE	PATRIMONIO NETTO 1/01/2004 GRUPPO E TERZI	PATRIMONIO NETTO 31/12/2004 GRUPPO E TERZI	CONTO ECONOMICO 2004 GRUPPO E TERZI
Principi contabili Italiani		21.492	24.061	1.968
Meno: Quota di Terzi		(30)	615	56
Quota della Capogruppo		21.522	23.446	1.912
Rettifiche				
Immobilizzazioni materiali	a)		26	26
Immobilizzazioni Immateriali	b)	(973)	-	703
Avviamento	c)	329	2.350	1948
Fondo imposte diff.			10	
Crediti per imposte anticipate		325	35	(215)
Altre			(19)	54
Terzi			(4)	
IAS/IFRS		21.203	25.532	4.376

- a) Immobilizzazioni materiali e relativi ammortamenti: gli IFRS richiedono che per i terreni pertinenti, in precedenza ammortizzati unitamente al cespite che insiste sugli stessi, si proceda allo scorporo ed alla eliminazione del relativo ammortamento.
- b) Immobilizzazioni immateriali: la capitalizzazione di alcune tipologie di immobilizzazioni immateriali quali costi di start-up, ricerca e pubblicità e altre immobilizzazioni immateriali, non è più concessa dagli IFRS e si è proceduto pertanto allo storno dei valori riconducibili alle fattispecie considerate.
- c) Avviamento: l'avviamento non è più soggetto ad un processo di ammortamento, ma viene sottoposto periodicamente ad un processo di valutazione (impairment test). Come previsto dall'IFRS 1, il valore netto contabile dell'avviamento risultante dal bilancio redatto secondo i principi contabili italiani alla data di transizione è periodicamente sottoposto ad impairment test e non assoggettato al processo di ammortamento. L'effetto positivo complessivo sul patrimonio netto al 31 dicembre 2004 è pari a 1.947 euro/000.

Effetti sul rendiconto finanziario al 31 dicembre 2004

Il prospetto di riconciliazione del rendiconto finanziario consolidato al 31 dicembre 2004 non viene presentato in quanto l'applicazione dei principi IAS/IFRS non ha comportato impatti significativi sulle disponibilità liquide iniziali e finali dell'esercizio 2004.

L'applicazione dei Principi IAS/IFRS ha inciso peraltro sulla situazione finanziaria complessiva a seguito della iscrizione del debito finanziario correlato alla iscrizione del valore dell'avviamento pari a 5.561 euro/000,

riferito all'ulteriore quota del 43% della partecipazione in Gidiemme Stampa S.r.l. come sopra descritta al punto 1) delle note di commento relativo ad Avviamento e altre attività immateriali a vita indefinita.

Dmail Group S.p.A.
Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Adrio Maria de Carolis



Dmail Group
s.p.a.

Dmail Group S.p.A.
Sede Legale e Amministrativa: Via G. Ripamonti n. 89 – 20141 Milano (MI)
Capitale Sociale 15.300.000 euro - C.F. e P. IVA e Registro imprese: 12925460151

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE DI DMAIL GROUP
S.P.A. ALL'ASSEMBLEA DEI SOCI RIFERITA AL BILANCIO
CONSOLIDATO DELL' ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE
2005.**

Signori azionisti,

il Collegio Sindacale ha esaminato il bilancio consolidato dell'esercizio 2005 predisposto dal Consiglio di Amministrazione, che viene messo a Vostra disposizione.

Come è noto il controllo sul bilancio consolidato è demandato per legge agli organi o soggetti cui è attribuito quello sul bilancio di esercizio dell'impresa controllante (art. 41, comma 3, del decreto legislativo 9 aprile 1991, n. 127) e si traduce in una relazione ove vengono riscontrati gli accertamenti fatti e l'esito degli stessi (commi 4 e 5 del richiamato D.Lgs.); pertanto, nel caso di società quotate in Borsa, detto controllo non compete al collegio sindacale (art. 154 del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58), ma alla società di revisione (artt. 155 e 156). Nondimeno l'organo di controllo ritiene opportuno presentare una sua breve relazione, sia per il dovere di vigilanza sull'osservanza della legge e dello statuto, cui è genericamente tenuto (art. 149), sia in ossequio al principio per cui gli argomenti ed i documenti sottoposti dagli amministratori alla assemblea sono oggetto di esame da parte del collegio sindacale che, a sua volta, riferisce alla assemblea stessa su quelli di maggior rilievo.

Effettuate queste considerazioni, si precisa che la formazione delle relative componenti, stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa, è stata operata, per la prima volta in conformità con gli Internazionali Reporting Standards adottati nell'Unione Europea, il tutto come previsto dal D.Lgs. 38/2005.

Nell'appendice "Transizione ai principi Contabili Internazionali IFRS", ai sensi del Regolamento Emittenti n. 11971/1999, l'organo amministrativo ha illustrato gli effetti della transizioni ai nuovi principi contabili internazionali presentando i prospetti di riconciliazione tra i valori riportati in precedenza secondo i principi contabili nazionali e quelli determinati secondo gli IFRS.

I ricavi consolidati sono passati da Euro 42.736.000 mila ad Euro 46.431.000. L'utile netto consolidato si attesta a Euro 1.261.000 con una riduzione rispetto al dato analogo del 2004 di Euro 3.107.000.

Anche il bilancio consolidato è stato oggetto di controllo da parte della società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.a., che in data 13 Aprile 2006 ha rilasciato la dichiarazione positiva allegata.

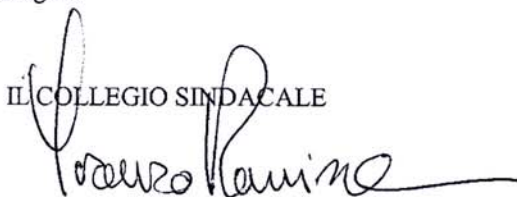
I rapporti della Capogruppo con le società controllate e collegate sono stati oggetto di esaurienti informazioni da parte dell'Organo Amministrativo e questo Collegio ha accertato che il consolidamento è stato eseguito sulla base dei bilanci societari approvati dai rispettivi Consigli di Amministrazione e verificati dagli Organi di controllo.

I rapporti infragruppo e con parti correlate sono stati mantenuti nell'interesse oggettivo delle singole società, escluse operazioni atipiche e/o inusuali.

Per una puntuale particolareggiata esposizione delle innovazioni e delucidazioni relative al bilancio consolidato, esaminate e condivise dal Collegio, si fa rinvio alla nota integrativa allegata.

Milano, 13 Aprile 2006

IL COLLEGIO SINDACALE





Dmail Group
s.p.a.

Dmail Group S.p.A.
Sede Legale e Amministrativa: Via G. Ripamonti n. 89 – 20141 Milano (MI)
Capitale Sociale 15.300.000 euro - C.F. e P. IVA e Registro imprese: 12925460151

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

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

Agli Azionisti
della Dmail Group S.p.A.

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

La responsabilità del lavoro di revisione contabile del bilancio di una società controllata, che rappresenta rispettivamente l'1,6% circa dell'attivo consolidato ed il 7,1% circa dei ricavi consolidati, è di altro revisore.

Il bilancio consolidato presenta ai fini comparativi i dati corrispondenti dell'esercizio precedente predisposti in conformità ai medesimi principi contabili. Inoltre, l'appendice "Transizione ai Principi Contabili Internazionali IFRS" illustra gli effetti della transizione agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea ed include le informazioni relative ai prospetti di riconciliazione previsti dal principio contabile internazionale IFRS 1, precedentemente approvati dal Consiglio di Amministrazione e pubblicati in appendice alla relazione semestrale al 30 giugno 2005, da noi assoggettati a revisione contabile, per i quali si fa riferimento alla relazione di revisione da noi emessa in data 21 ottobre 2005.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato della Dmail Group S.p.A. al 31 dicembre 2005 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa del Gruppo Dmail per l'esercizio chiuso a tale data.

Firenze, 13 aprile 2006

Reconta Ernst & Young S.p.A.


Fulvio Favini
(Socio)



Dmail Group
s.p.a.

Dmail Group S.p.A.

Sede Legale e Amministrativa: Via G. Ripamonti n. 89 – 20141 Milano (MI)
Capitale Sociale 15.300.000 euro - C.F. e P. IVA e Registro imprese: 12925460151

SCHEMI DI BILANCIO DELLE SOCIETA' DEL GRUPPO

SCHEMI DI BILANCIO DELLE SOCIETÀ DEL GRUPPO AL 31/12/2005	Antares Editoriale srl	Publisette srl	Editrice La Martesana srl	Publiet srl	Giornale di Merate srl	Promotion Merate srl	D-Stand 10 sas
STATO PATRIMONIALE							
ATTIVO							
OB) IMMOBILIZZAZIONI							
I - Immobilizzazioni immateriali:							
1) Costi di impianto e di ampliamento	2.775	720			4.656	720	1.200
3) Dir.di brev. indu. e dir.di utilizz. opere dell'ingegno		8.051			8.306	10.738	
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	228.000		19.000		114.000		
5) Avviamento					35.000		
7) Altre		2.100				2.183	
Totale	230.775	10.871	19.000		161.962	13.641	1.200
II - Immobilizzazioni materiali:							
1) Terreni e fabbricati				2.870		340.493	
2) Impianti e macchinari		8.797	9.255		22.504	9.808	
3) Attrezzature industriali e commerciali					7.195	1.313	
4) Atri beni		4.079	49.952	584	32.605	34.138	
Totale		12.876	59.207	3.454	62.304	385.752	
III - Immobilizzazioni finanziarie:							
1) Partecipazioni in:							
a) imprese controllate	13.500					24.977	
b) imprese collegate						5.165	
d) altre imprese						3.693	
Totale	13.500					33.835	
2) Crediti verso:							
a1) imprese controllate a breve	25.000						
d1) altri a breve		1.000					
d2) altri a m/l termine	6.843		1.420	3.254	1.570	4.919	23
Totale	32.843		1.420	3.254	1.570	4.919	23
Totale	46.343		1.420	3.254	1.570	38.754	23
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	277.118	23.747	79.627	6.708	225.836	438.147	1.223
C) ATTIVO CIRCOLANTE							
I - Rimanenze:							
4) Prodotti finiti e merci			4.476				
Totale			4.476				
II - Crediti							
1a) verso clienti a breve		1.583.540	278.939	513.393	723.849	1.873.714	
2a) verso imprese controllate a breve	1.074					882	
3a) verso imprese collegate a breve						10.509	
4a) verso imprese controllanti a breve		39.735				3.147	
4 bis a) crediti tributari a breve	46.198	8.137			2.581	1.466	
4 ter a) imposte anticipate a breve		13.987	76				
4 ter a) imposte anticipate a m/l termine	110.610					54.145	
5a) verso altri a breve	5.767	65.961	24.085	26.786	47.351	53.105	44.016
Totale	163.649	1.711.360	303.100	540.179	773.781	1.996.968	44.016
IV - Disponibilità liquide:							
1) Depositi bancari e postali	14.755	57.605	16.699	185.906	5.070	44.975	1.101
2) Assegni	7.200	6.335	13.715	5.641		12.528	
3) Danaro e valori in cassa	51	1.230	12.113	2.307	635	398	
Totale	22.006	65.170	42.527	193.854	5.705	57.901	1.100
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	185.655	1.776.530	350.103	734.033	779.486	2.054.869	45.117
D) RATEI E RISCONTI		220	1.302	149	19.484	3.291	39
TOTALE ATTIVO	462.773	1.800.497	431.032	740.890	1.024.806	2.496.307	46.379
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO							
A) PATRIMONIO NETTO:							
I Capitale	92.900	12.000	10.200	10.400	15.600	10.400	10.000
IV Riserva legale	7.698	25	2.080	2.080	17.817	10.544	
VII Altre Riserve: riserva straordinaria	100.598	12.025	12.280	12.480	33.417	20.944	10.000
VII Altre Riserve	101.933		25.468	51.447	39.933	59.267	
	(1)	2	(1)		67.291	1	
	101.933	2	25.467	51.447	107.225	59.268	
VIII Utili (perdite) portati a nuovo		(1.435)			57.885	260.483	
IX Utile (perdita) dell'esercizio	30.374	1.516	(14.253)	64.285	26.042	68.179	1.085
Totale patrimonio netto per il gruppo	232.904	12.108	23.494	128.212	224.568	408.874	11.085
Totale patrimonio netto	232.904	12.108	23.494	128.212	224.568	408.874	11.085
B) FONDI PER RISCHI E ONERI:							
1) Per trattamento di quiescenza e obblighi simili		9.049				11.793	
2) Per imposte	4.470		373		3.353		
3) Altri					110		
Totale	4.470	9.049	373		3.463	11.793	
C) TRATTATO DI FINE RAPP. DI LAV. SUBORD.		16.253	104.125	69.283	68.629	44.962	
D) DEBITI:							
3a) Soci per finanziamenti a breve							25.000
4a) Debiti verso banche a breve		528.604	231		239.934	714.085	405
4b) Debiti verso banche a m/l termine						92.253	
5a1) Debiti verso altri finanziatori a breve			8.703				
6b) Acconti a m/l termine				3.486			
7a) Debiti verso fornitori a breve	223.621	1.052.387	56.184	336.905	142.640	633.013	639
9a) Debiti verso imprese controllate a breve						487.905	
10a) Debiti verso imprese collegate a breve						3.302	
11a) Debiti verso controllanti a breve		128.152	137.588	102.520	243.393	8.152	
11b) Debiti verso controllanti a m/l termine							
12a) Debiti tributari a breve		14.598	31.902	44.426	17.311	37.639	2.104
13a) Deb.v/ist. di prev. e di sicu.soc. a breve term.		10.148	16.469	12.000	13.324	13.171	668
13b) Deb.v/ist. di prev. e di sicu.soc. a m/l termine						495	
14a) Altri debiti a breve		22.601	26.941	30.599	35.619	30.083	6.478
Totale	223.621	1.756.490	278.018	529.936	692.221	2.020.098	35.294
E) RATEI E RISCONTI PASSIVI	1.778	6.597	25.022	13.459	35.925	10.580	
TOTALE PASSIVO	229.869	1.788.389	407.538	612.678	800.238	2.087.433	35.294
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO	462.773	1.800.497	431.033	740.890	1.024.806	2.496.307	46.379
CONTI D'ORDINE	(0)						
-ALTRI CONTI D'ORDINE			14.766		12.218	18.908	
Totale			14.766		12.218	18.908	

SCHEMI DI BILANCIO DELLE SOCIETÀ DEL GRUPPO AL 31/12/2005	Antares Editoriale srl	Publisette srl	Editrice La Martesana srl	Publiest srl	Giornale di Merate srl	Promotion Merate srl	D-Stand 10 sas
CONTO ECONOMICO							
A) VALORE DELLA PRODUZIONE:							
1) Ricavi per vendite e delle prestazioni	88.889	3.202.354	1.131.205	1.378.650	2.059.966	4.319.965	50.451
2) Var. riman. prod. in corso di lavor., semil. e finiti			(8.340)				
5a) Altri ricavi e proventi diversi		19.185	491	31.648	99.668	44.768	3
Totale	88.889	3.221.539	1.123.356	1.410.298	2.159.634	4.364.733	50.454
B) COSTI DELLA PRODUZIONE							
6) Per materie prime, sussidiarie, di cons. e merci		801	110.829	22.354	422.266	23.029	9.458
7) Per servizi	14.718	3.054.366	531.459	924.310	1.266.326	3.869.821	28.531
8) Per godimento di beni di terzi		74	20.736	21.478	81.333	68.545	9.375
a) salari e stipendi		43.688	283.814	210.297	195.444	94.996	
b) oneri sociali	50	13.648	77.346	60.460	63.097	25.335	204
c) trattamento di fine rapporto		3.800	22.723	14.825	15.908	8.166	
d) trattamento di quiescenza e simili			6.148	6.049			
a) ammortamento delle immobilizzazioni immat.	13.604	3.727	1.000		15.616	4.104	300
b) ammortamento delle immobilizzazioni mat.		5.330	31.563	11.330	17.678	33.067	
disponibilità liquide		38.231			3.430	90.379	
14) Oneri diversi di gestione	1.218	4.908	10.069	5.197	18.971	12.063	373
Totale	29.590	3.168.573	1.095.687	1.276.300	2.100.069	4.229.505	48.240
Differenza tra valore e costi produzione (A-B)	59.299	52.966	27.669	133.998	59.565	135.228	2.213
C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI:							
15) Proventi da partecipazioni:							
a) proventi da partecipazioni in società controllate	1.074					107	
c) altri proventi da partecipazioni							
b) da titoli iscrit. nelle immobiliz. che non costit. partecip.				977			
c) da titoli iscrit. nell'attivo circol. che non cost. partecip.				1.868			
d4) verso altri	30	79	364	98	25	777	1
d) interessi ed altri oneri finanziari verso altri terzi		(28.573)	(1.145)	(3.005)	(19.049)	(27.570)	(384)
Totale (15 - 16 - 17)	1.104	(28.494)	(781)	(62)	(19.024)	(26.686)	(383)
D) RETTIF. DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE							
E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI							
20a) Plusvalenze da alienazioni						9.506	
20b) Altri proventi	5.082	4.963	9.949	391	26.295	3.065	
21b) Imposte relative ad esercizi precedenti		(318)		(953)			
21c) Altri oneri	(15.122)	(6.613)	(12.445)	(1)	(316)		
Totale partite straordinarie (20 - 21)	(10.040)	(1.968)	(2.496)	(563)	25.979	12.571	
Risultato prima delle imposte (A - B + C + D + E)	50.363	22.504	24.392	133.373	66.520	121.113	1.830
22a) Imposte sul reddito dell'esercizio correnti	(1.829)	(28.375)	(38.272)	(69.088)	(37.125)	(60.879)	(746)
22b) Imposte sul reddito dell'esercizio differite	(18.160)	7.387	(373)		(3.353)	7.945	
Totale delle rettifiche (18 - 19)	(19.989)	(20.988)	(38.645)	(69.088)	(40.478)	(52.934)	(746)
26) Utile (perdita) dell'esercizio	30.374	1.516	(14.253)	64.285	26.042	68.179	1.085
Utile/(perdita) consolidato d'esercizio	30.374	1.516	(14.253)	64.285	26.042	68.179	1.084

SCHEMI DI BILANCIO DELLE SOCIETÀ DEL GRUPPO AL 31/12/2005	Editrice Vimeratese srl	Editrice Lecchese srl	Promotion Lecco srl	Editrice Valtellinese srl	Promotion Digitale srl	Promotion Sondrio srl	Dmedia Group spa (1)
STATO PATRIMONIALE							
ATTIVO							
A) CREDITI V/ SOCI PER VERS. ANCORA DOVUTI						7.500	
B) IMMOBILIZZAZIONI							
I - Immobilizzazioni immateriali:							
1) Costi di impianto e di ampliamento	6.947	8.640	840	720	727		17.361
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità		800					
3) Dir.di brev. indu. e dir.di utilizz. opere dell'ingegno	7.466	13.920	7.440	7.440	214.184		299.511
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	10.303	99.217		44.157			903.082
5) Avviamento							6.702.218
7) Altre	148.707	12.428	624	2.192			28.016
Totale	173.423	135.005	8.904	54.509	214.911		7.950.188
II - Immobilizzazioni materiali:							
1) Terreni e fabbricati							865.160
2) Impianti e macchinari	35.848	47.245	1.286	116	12.612		57.759
3) Attrezzature industriali e commerciali	7.305	7.645	112	1.555	15.771		416
4) Altri beni	14.157	14.595	10.599	2.889	117.553		126.336
Totale	57.310	69.485	11.997	4.560	145.936		1.049.671
III - Immobilizzazioni finanziarie:							
1) Partecipazioni in:							
a) imprese controllate		66.416					1.921.977
b) imprese collegate		5.165					20.000
d) altre imprese		71.581					46.481
2) Crediti verso:							1.988.458
a1) imprese controllate a breve							120.000
d2) altri a m/l termine	8.033	7.829		253			1.621
	8.033	7.829		253			121.621
Totale	8.033	79.410		253			2.110.079
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	238.766	283.900	20.901	59.322	360.847		11.109.938
C) ATTIVO CIRCOLANTE							
I - Rimanenze:							
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo							183.017
4) Prodotti finiti e merci					89.034		187.430
Totale					89.034		370.447
II - Crediti							
1a) verso clienti a breve	282.475	380.093	693.089	193.923	478.982		1.326.180
2a) verso imprese controllate a breve		209.200					1.021.290
3a) verso imprese collegate a breve		44.080			16.970		
4a) verso imprese controllanti a breve	492.905				45.733		24.000
4 bis a) crediti tributari a breve	10.775	2.929	1.032	736	10.786		5.592
4 bis a) crediti tributari a m/l termine			2.806	227	516		6.306
4 ter a) imposte anticipate a breve			3.502		4.312		
5a) verso altri a breve	30.889	31.191	12.138	14.843	84.332		39.350
Totale	817.044	667.493	712.567	209.729	641.631		2.422.718
IV - Disponibilità liquide:							
1) Depositi bancari e postali	5.789	4.539		135.576	8.500	2.500	18.417
2) Assegni			3.497		579		
3) Danaro e valori in cassa	1.127	1.077	1.255	701	111		208
Totale	6.916	5.616	4.752	136.277	9.190	2.500	18.625
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	823.960	673.109	717.319	346.006	739.855	2.500	2.811.790
D) RATEI E RISCONTI	158.427	40.291	39	5.436	25.400		1.125
TOTALE ATTIVO	1.221.153	997.300	738.259	410.764	1.126.102	10.000	13.922.853
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO							
A) PATRIMONIO NETTO:							
I Capitale	15.600	98.800	46.800	10.400	11.440	10.000	8.000.000
III Riserve di rivalutazione		139.836					
IV Riserva legale	3.158	24.228	8.387	5.683	2.288		427
VII Altre Riserve: riserva straordinaria	18.758	262.865	55.187	16.083	13.728	10.000	8.000.427
VII Altre Riserve	45.555	899	124.111	98.033	32.644		59.812
VIII Utili (perdite) portati a nuovo	45.555	8.154	1	2	1		2
IX Utile (perdita) dell'esercizio		9.053	124.111	98.035	32.645		59.814
		7.116					(494.695)
Totale patrimonio netto per il gruppo	62.538	278.992	180.394	117.987	76.980	10.000	7.572.583
Totale patrimonio netto	62.538	278.992	180.394	117.987	76.980	10.000	7.572.583
B) FONDI PER RISCHI E ONERI:							
1) Per trattamento di quiescenza e obblighi simili			2.791				
2) Per imposte	664	1.889		4.906			39.229
3) Altri				30.000			
Totale	664	1.889	2.791	34.906			39.229
C) TRATT.TO DI FINE RAPP. DI LAV. SUBORD.	132.362	143.318	26.620	42.207	63.085		110.310
D) DEBITI:							
3a) Soci per finanziamenti a breve							2.630.000
3a) Soci per finanziamenti a m/l termine							
4a) Debiti verso banche a breve	301.765	227.715	211.270		210.259		751.978
4b) Debiti verso banche a m/l termine							247.313
5a1) Debiti verso altri finanziatori a breve							72.821
7a) Debiti verso fornitori a breve	379.030	165.439	61.754	53.461	337.886		909.141
9a) Debiti verso imprese controllate a breve							71.860
10a) Debiti verso imprese collegate a breve		13.668		44.080	10.509		
11a) Debiti verso controllanti a breve	268.223	73.902	213.875	43.456	132.110		102.866
12a) Debiti tributari a breve	13.368	21.544	2.498	17.574	12.841		20.373
12b) Debiti tributari a m/l termine					8		741
13a) Debi.v/ist. di prev. e di sicu.soc. a breve term.	18.698	14.791	3.842	9.224	9.648		23.027
13b) Deb.v/ist. di prev. e di sicu.soc. a m/l termine							21.573
14a) Altri debiti a breve	19.286	23.061	29.567	30.796	18.877		834.751
14b) Altri debiti a m/l termine							471.111
Totale	1.000.370	540.120	522.806	198.591	732.138		6.157.555
E) RATEI E RISCONTI PASSIVI	25.219	32.981	5.648	17.073	253.899		43.176
TOTALE PASSIVO	1.158.616	718.308	557.865	292.777	1.049.122		6.350.270
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO	1.221.153	997.300	738.259	410.764	1.126.102	10.000	13.922.853
CONTI D'ORDINE							
..ALTRI CONTI D'ORDINE	1.272.105	366.761			146.593		13.775
Totale	1.272.105	366.761			146.593		13.775

SCHEMI DI BILANCIO DELLE SOCIETÀ DEL GRUPPO AL 31/12/2005	Editrice Vimercatese srl	Editrice Lecchese srl	Promotion Lecco srl	Editrice Valtellinese srl	Promotion Digitale srl	Promotion Sondrio srl	Dmedia Group spa (1)
CONTO ECONOMICO							
A) VALORE DELLA PRODUZIONE:							
1) Ricavi per vendite e delle prestazioni	2.268.111	2.326.538	1.387.210	1.108.946	1.457.644		5.083.496
2) Variaz. rim. prod. in corso di lavor.,semil. e finiti							(4.853)
5a) Altri ricavi e proventi diversi	143.233	23.499	10.244	5.272	41.843		504.662
Totale	2.411.344	2.350.037	1.397.454	1.114.218	1.499.487		5.583.305
B) COSTI DELLA PRODUZIONE							
6) Per materie prime, sussidiarie, di cons. e merci	377.240	401.836	823	169.338	69.126		1.117.421
7) Per servizi	1.398.336	1.405.245	1.290.385	647.469	892.601		3.184.997
8) Per godimento di beni di terzi	140.133	136.421	6.028	24.227	206.369		99.025
a) salari e stipendi	270.821	224.068	45.388	141.840	140.929		387.037
b) oneri sociali	77.803	69.220	13.876	44.408	42.817		114.443
c) trattamento di fine rapporto	23.576	20.521	4.011	10.902	11.672		31.127
10) Ammortamenti e svalutazioni:							
a) ammortamento delle immobilizzazioni immat.	24.548	15.414	2.452	4.972	54.621		146.341
b) ammortamento delle immobilizzazioni mat.	15.396	16.181	2.238	1.181	36.189		74.582
disponibilità liquide	3.493	2.983	13.594	871	2.816		11.732
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie di consumo e merci					(27.850)		39.057
13) Altri accantonamenti				30.000			
14) Oneri diversi di gestione	20.341	20.418	2.781	11.160	14.067		16.136
Totale	2.351.687	2.312.307	1.381.576	1.086.368	1.443.357		5.221.898
Differenza tra valore e costi produzione (A-B)	59.657	37.730	15.878	27.850	56.130		361.407
C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI:							
15) Proventi da partecipazioni:							
a) proventi da partecipazioni in società controllate							36.000
16) Altri proventi finanziari:							
d1) verso società controllate							126.200
d4) verso altri	141	38	103	680	218		132
17) Interessi ed oneri finanziari:							
b) interessi ed oneri finan. verso soc. collegate							(104.937)
c) inter. ed oneri finan. verso soc. controllanti							(271.570)
d) interessi ed oneri finanziari verso altri terzi	(13.790)	(16.340)	(8.419)	(67)	(5.175)		(29.395)
Totale (15 - 16 - 17)	(13.649)	(16.302)	(8.316)	613	(4.957)		(243.570)
E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI							
20a) Plusvalenze da alienazioni		1.759			10.000		
20b) Altri proventi	34.541	24.890	37	7.693	3.185		2.974
21a) Minusvalenze da alienazioni							
21b) Imposte relative ad esercizi precedenti		(340)	(170)	(425)			
21c) Altri oneri	(59.015)	(13.984)	(2)	(147)	(1.890)		(28.328)
Totale partite straordinarie (20 - 21)	(24.474)	12.325	(135)	7.121	11.295		(25.354)
Risultato prima delle imposte (A - B + C +- D +- E)	21.534	33.752	7.427	35.584	62.468		92.483
22a) Imposte sul reddito dell'esercizio correnti	(22.645)	(32.870)	(6.533)	(26.809)	(31.035)		(46.217)
22b) Imposte sul reddito dell'esercizio differite	(664)	(923)	202	(4.906)	(826)		(39.229)
Totale delle rettifiche (18 - 19)	(23.309)	(33.793)	(6.331)	(31.715)	(31.861)		(85.446)
26) Utile (perdita) dell'esercizio	(1.775)	(40)	1.096	3.869	30.607		7.037
Utile/(perdita) consolidato d'esercizio	(1.775)	(40)	1.096	3.869	30.607		7.037

(1) Dati provvisori in corso di approvazione

SCHEMI DI BILANCIO DELLE SOCIETÀ DEL GRUPPO AL 31/12/2005	OTTO srl	D-Mail Venda Directa sa	D-Mail Direct srl	D-Mail srl	D-Mail Store srl	CAT spa	Lake View Impex srl
STATO PATRIMONIALE							
ATTIVO							
A) CREDITI V/ SOCI PER VERS. ANCORA DOVUTI	15.000						
B) IMMOBILIZZAZIONI							
I - Immobilizzazioni immateriali:							
1) Costi di impianto e di ampliamento	1.459		341		1.229	2.030	
3) Dir.di brevetto indu. e dir.di utilizz. opere dell'ingegno				6.089			
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili		13.866		6.620			
5) Avviamento				360.000		83.529	
7) Altre				17.357		392.181	
Totale	1.459	13.866	341	390.066	1.229	477.740	
II - Immobilizzazioni materiali:							
1) Terreni e fabbricati						167.220	42.694
2) Impianti e macchinari		57.088	1.963	22.622		13.135	
3) Attrezzature industriali e commerciali		23.029		53.426		24.404	
4) Atri beni		17.422		201.407	154	62.159	6
Totale		97.539	1.963	277.455	154	266.918	42.700
III - Immobilizzazioni finanziarie:							
1) Partecipazioni in:							
a) imprese controllate				112.770			
d) altre imprese				24		1.005	
2) Crediti verso:				112.794		1.005	
a1) imprese controllate a breve				46.493			
d2) altri a m/l termine				26.935		1.549	
				73.428		1.549	
Totale				186.222		2.554	
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	1.459	111.405	2.304	853.743	1.383	747.212	42.700
C) ATTIVO CIRCOLANTE							
I - Rimanenze:							
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo		12.311		92.034			
4) Prodotti finiti e merci		318.303	13.685	2.177.365		2.090.021	
Totale		330.614	13.685	2.269.399		2.090.021	
II - Crediti							
1a) verso clienti a breve		37.487	3.782	796.561		4.959.095	
1b) verso clienti a m/l termine		5.331					
2a) verso imprese controllate a breve		2.252		340.989			
3a) verso imprese collegate a breve					471.056		
4a) verso imprese controllanti a breve	136.391			21.898	19.741		
4 bis a) crediti tributari a breve	32			33.648	27.054	128.053	2.249
4 ter a) imposte anticipate a breve		23.881		1.047.961		159.233	
5a) verso altri a breve		907		8.998		30.642	
		49.332	1.137		1.342		
Totale	136.423	119.190	4.919	2.250.055	519.193	5.277.023	2.249
IV - Disponibilità liquide:							
1) Depositi bancari e postali	55.612	121.771	236	2.265.497	126.821	846.298	3
2) Assegni				365		552	
3) Danaro e valori in cassa		4.748	6.375	2.467	13	543	9
Totale	55.612	126.519	6.611	2.268.329	126.834	847.393	12
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	192.035	576.323	25.215	6.787.783	646.026	8.214.437	2.261
D) RATEI E RISCONTI		214.038		340.493		271.995	
TOTALE ATTIVO	208.494	901.767	27.519	7.982.019	647.409	9.233.644	44.961
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO							
A) PATRIMONIO NETTO:							
I Capitale	20.000	155.000	10.724	3.600.000	110.000	1.000.000	2.191
III Riserve di rivalutazione						149.040	
IV Riserva legale						123.723	260
VII Altre Riserve: riserva straordinaria	20.000	155.000	10.724	3.600.000	134.966	1.272.763	2.451
VII Altre Riserve		124.700		16.517		2.794.119	
			1.971			2.081.151	
		124.700	1.971	16.517	13.247	4.875.270	
VIII Utile (perdite) portati a nuovo		(283.027)		(491.633)	474.344		(5.103)
IX Utile (perdita) dell'esercizio	546	20.490	(84.467)	531.567	(50.478)	624.841	(863)
Totale patrimonio netto per il gruppo	20.546	17.163	(71.772)	3.656.451	572.079	6.772.874	(3.515)
Totale patrimonio netto	20.546	17.163	(71.772)	3.656.451	572.079	6.772.874	(3.515)
B) FONDI PER RISCHI E ONERI:							
1) Per trattamento di quiescenza e obblighi simili						177.528	
3) Altri				129.725	1.558	240.000	
Totale				129.725	1.558	417.528	
C) TRATT.TO DI FINE RAPP. DI LAV. SUBORD.				313.859		309.543	
D) DEBITI:							
3a) Soci per finanziamenti a breve			64.917				43.529
4a) Debiti verso banche a breve				9.205			
47a) Debiti verso fornitori a breve	175.396	408.883	54	2.466.049	13.644	1.021.002	
7b) Debiti verso fornitori a m/l termine		4.806					
9a) Debiti verso imprese controllate a breve		305.206		241.111			
11a) Debiti verso controllanti a breve			26.053		60.000	172.189	3.338
11b) Debiti verso controllanti a m/l termine							
12a) Debiti tributari a breve	12.552	91.576	672	294.278		219.863	1.610
13a) Debi.v/ist. di prev. e di sicu.soc. a breve term.		7.297	2.001	121.581		76.629	
14a) Altri debiti a breve			5.594	744.318	129	212.082	
Totale	187.948	817.768	99.291	3.876.542	73.773	1.701.765	48.477
E) RATEI E RISCONTI PASSIVI		66.836		5.442		31.933	
TOTALE PASSIVO	187.948	884.603	99.291	4.325.568	75.330	2.460.769	48.477
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO	208.494	901.767	27.519	7.982.019	647.410	9.233.643	44.962
CONTI D'ORDINE							
-FIDEIUSSIONI:				146.990		37.361	
-ALTRI CONTI D'ORDINE		43.200		475.077		1.354.814	
Totale		43.200		622.067		1.392.175	

SCHEMI DI BILANCIO DELLE SOCIETÀ DEL GRUPPO AL 31/12/2005	OTTO srl	D-Mail Venda Directa sa	D-Mail Direct srl	D-Mail srl	D-Mail Store srl	CAT spa	Lake View Impex srl
CONTO ECONOMICO							
A) VALORE DELLA PRODUZIONE:							
1) Ricavi per vendite e delle prestazioni	246.963	3.262.103	37.902	18.109.820	11.447	10.588.959	
5a) Altri ricavi e proventi diversi	14	227.041	277	1.366.286	9	156.263	
Totale	246.977	3.489.144	38.179	19.476.106	11.456	10.745.222	
B) COSTI DELLA PRODUZIONE							
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		1.318.256	36.680	7.897.111	1.174	5.197.977	761
7) Per servizi	245.741	1.462.734	52.808	7.588.900	73.055	2.156.978	32
8) Per godimento di beni di terzi		167.377	3.935	723.559	2.952	290.351	
9) Per il personale:							
a) salari e stipendi		360.406	16.110	1.145.808		704.482	
b) oneri sociali		69.767	13.692	363.731		222.638	
c) trattamento di fine rapporto				90.008		55.805	
e) altri costi		13.498		1.967		9.454	
a) ammortamento delle immobilizzazioni immat.	365	10.588	2.125	157.222	307	186.780	
b) ammortamento delle immobilizzazioni mat.		31.845	573	91.849	320	88.629	
disponibilità liquide		5.012		27.371		68.416	
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie di consumo e merci			(13.986)	(280.512)		240.606	
12) Accantonamenti per rischi				122.903		198.879	
13) Altri accantonamenti						60.000	
14) Oneri diversi di gestione	175	2.281	10.178	76.481	1.864	28.616	70
Totale	246.281	3.441.764	122.117	18.006.398	79.671	9.509.611	863
Differenza tra valore e costi produzione (A-B)	696	47.380	(83.938)	1.469.708	(68.215)	1.235.611	(863)
C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI:							
16) Altri proventi finanziari:							
a4) verso altri	118	19.684			900		
d) proventi diversi dai precedenti							
d4) verso altri			(17)	7.247		27.033	
17) Interessi ed altri oneri finanziari:							
c) inter. ed altri oneri finan. verso società controllanti						(16.517)	
d) interessi ed altri oneri finanziari verso altri terzi		(43.078)	(524)	(90.950)	(419)	(55.246)	
17 bis) utili e perdite su cambi			12	(108.960)		(96.617)	
Totale (15 - 16 - 17)	118	(23.394)	(529)	(192.663)	481	(141.347)	
E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI							
20a) Plusvalenze da alienazioni						14.241	
20b) Altri proventi		24.824		127.966	20.267	44.613	
21a) Minusvalenze da alienazioni							
21b) Imposte relative ad esercizi precedenti							
21c) Altri oneri		(27.398)		(25.176)	(207)	(8.508)	
Totale partite straordinarie (20 - 21)		(2.574)		102.791	20.060	50.346	
Risultato prima delle imposte (A - B +- C +- D +- E)	814	21.412	(84.467)	1.379.836	(47.674)	1.144.610	(863)
22a) Imposte sul reddito dell'esercizio correnti	(269)	(922)		(136.852)		(553.416)	
22b) Imposte sul reddito dell'esercizio differite				(711.417)	(2.804)	33.647	
Totale delle rettifiche (18 - 19)	(269)	(922)		(848.269)	(2.804)	(519.769)	
26) Utile (perdita) dell'esercizio	545	20.490	(84.467)	531.567	(50.478)	624.841	(863)
(Utile)/Perdita d'esercizio di pertinenza di terzi							
Utile/(perdita) consolidato d'esercizio	545	20.490	(84.467)	531.567	(50.478)	624.841	(863)



Dmail Group **s.p.a.**

Dmail Group S.p.A.
Sede Legale e Amministrativa: Via G. Ripamonti n. 89 – 20141 Milano (MI)
Capitale Sociale 15.300.000 euro - C.F. e P. IVA e Registro imprese: 12925460151

DMAIL GROUP S.P.A.

**RELAZIONE SULLA GESTIONE
AL BILANCIO 2005**

Signori azionisti,

sottoponiamo al Vostro esame ed approvazione il bilancio al 31 dicembre 2005, che presenta un risultato positivo di euro 795.611 determinato da una prevalenza del risultato della gestione finanziaria e partecipativa rispetto al risultato operativo che risulta negativo.

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

L'ATTIVITA' DELLA SOCIETA' E DEL GRUPPO

La Dmail Group S.p.A. è la holding del gruppo e svolge servizi centralizzati di orientamento strategico, business development, comunicazioni, amministrazione, finanza ordinaria, straordinaria e controllo di gestione.

Dmail Group S.p.A., quotata allo Star di Borsa Italiana, opera nei settori del media commerce e dei media locali. Attiva nelle vendite dirette e a distanza, multiprodotto e multicanale, di "idee utili ed introvabili", elettronica di largo consumo e piccoli elettrodomestici, DMail è presente nel mercato nazionale ed internazionale presidiando i canali B2C e B2B.

Dmail ha sviluppato e gestisce una piattaforma distributiva integrata che le permette di offrire a Clienti terzi l'implementazione e la gestione in completo outsourcing delle vendite dirette e a distanza, incluse le attività di acquisto, logistica, distribuzione e marketing, attraverso cataloghi cartacei, e-commerce, call center e punti vendita.

Le attività editoriali sono gestite attraverso DMedia Group che controlla Netweek, il primo circuito di settimanali locali della Lombardia. Costituito da 17 testate locali e dal primo settimanale regionale per diffusione, "Milano Metropoli – Lombardia in Europa", Netweek conta una tiratura di 190 mila copie ed un milione di lettori settimanali. Netweek inoltre produce e vende contenuti editoriali anche per media nazionali ed istituzioni locali.

ANDAMENTO DELLA GESTIONE E PRINCIPALI DATI ECONOMICO – FINANZIARI

Passiamo ora all'analisi di alcuni risultati economici e finanziari conseguiti dalla Società nel corso dell'esercizio. L'analisi delle attività del gruppo, nonché dei relativi risultati, è effettuata in modo dettagliato nella relazione al bilancio consolidato.

Di seguito viene esposto il conto economico e lo stato patrimoniale in forma sintetica raffrontati con i risultati del precedente esercizio.

CONTO ECONOMICO	2005	2004
A) VALORE DELLA PRODUZIONE	55.752	176.671
B) COSTI DELLA PRODUZIONE	(1.464.034)	(1.509.621)
DIFFERENZA TRA VALORI E COSTI DELLA PRODUZIONE	(1.408.282)	(1.332.950)
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI	1.819.996	767.229
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE		(164.211)
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI	(157.124)	(524.777)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	254.590	(1.254.709)
IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO/IMPOSTE ANTICIPATE	541.021	2.321.479
UTILE D'ESERCIZIO	795.611	1.066.770

La società anche nell'anno 2005 ha svolto la funzione di capogruppo concentrandosi e proseguendo sull'attività di riorganizzazione, razionalizzazione dell'intera struttura societaria sostenendo i relativi costi i quali hanno influenzato in modo negativo il relativo conto economico.

La gestione finanziaria nel 2005 rileva un risultato positivo per complessivi 1.819 euro/000 in aumento di 1.052 euro/000 rispetto al 2004.

Tale risultato è determinato essenzialmente dai dividendi percepiti e deliberati dalla società controllata CAT Import Export S.p.A. e da interessi attivi su finanziamenti fruttiferi concessi alle società controllate.

Inoltre nel corso dell'anno 2005, in misura nettamente inferiore rispetto all'esercizio precedente, la società ha deciso di contabilizzare ulteriori imposte anticipate. Tale decisione è stata supportata dalla ragionevole possibilità di poter recuperare le perdite fiscali e le altre differenze temporanee negli esercizi successivi sulla base dei piani di budget appositamente elaborati su un arco temporale di un quinquennio. Tale recuperabilità è essenzialmente dovuta alla possibilità di applicare nell'ambito del Gruppo la nuova normativa inerente il "Consolidato Fiscale", esteso, con decorrenza dal periodo d'imposta 01/01/2005 – 31/12/2005 anche alle controllate D-Mail S.r.l. e D-Store S.r.l..

STATO PATRIMONIALE		
ATTIVO	2005	2004
A) CREDITI V/SOCI		
B) IMMOBILIZZAZIONI	32.377.846	26.161.947
C) ATTIVO CIRCOLANTE	4.653.667	4.195.066
D) RATEI E RISCONTI ATTIVI	65.260	22.369
TOTALE ATTIVO	37.096.773	30.379.382
PASSIVO		
A) PATRIMONIO NETTO	34.206.043	28.544.673
B) FONDI PER RISCHI E ONERI		150.000
C) FONDO T.F.R.	5.106	12.644
D) DEBITI	2.881.917	1.671.740
E) RATEI E RISCONTI PASSIVI	3.706	325
TOTALE PASSIVO E NETTO	37.096.772	30.379.382

Le immobilizzazioni passano da 26.162 euro/000 a 32.377 euro/000 con un incremento pari ad 6.159 euro/000.

Il patrimonio netto passa da 28.545 euro /000 ad 34.206 euro/000 registrando un incremento pari ad 5.661 dovuto principalmente per 5.631 euro/000 all'effetto dell'operazione di conferimento del 43% del capitale sociale di Gidemme Stampa S.r.l. (poi fusa per incorporazione nella DMedia Group S.p.A. unipersonale).

INVESTIMENTI

Investimenti in immobilizzazioni immateriali

Nel corso dell'anno 2005 la società ha effettuato investimenti in immobilizzazioni immateriali per 45 euro/000, rappresentati prevalentemente dall'acquisto di un nuovo programma software che verrà utilizzato sia per la redazione del bilancio consolidato che per il controllo di gestione di tutte le società del gruppo.

Investimenti in immobilizzazioni materiali

Nel corso dell'anno 2005 la società ha effettuato investimenti in immobilizzazioni materiali e più in particolare in macchine ed elaboratori elettronici per 18 euro/000.

Investimenti in immobilizzazioni finanziarie

Nel corso del 2005 la società ha effettuato gli investimenti in immobilizzazioni finanziarie di seguito dettagliati:

- acquisto della partecipazione totalitaria nella società di diritto rumeno Lake View Impex S.r.l., iscritta in bilancio al costo d'acquisto per un importo pari a 402 euro/000;
- costituzione, in data 3 novembre 2005 della società di diritto olandese Dmail Store B.V., con capitale sociale pari a 100 euro/000, della quale la società detiene una quota pari al 60%. Tale partecipazione è iscritta in bilancio al 31/12/2005 per 60 euro/000. Il partner di minoranza è la società olandese quotata DocData B.V.

Con riferimento alla partecipazioni già detenute alla data del 31/12/2004, la società ha provveduto a modificare le partecipazioni di seguito evidenziate:

- CAT Import Export S.p.A.: il valore di iscrizione della partecipazione è stata incrementato per 2.081 euro/000. A seguito di tale incremento risulta iscritta in bilancio, al 31/12/2005, per 10.551 euro/000. L'incremento del costo di iscrizione, rispetto al 31/12/2004, risulta connessa alla conversione di un credito per finanziamento fruttifero, erogato dalla Dmail Group S.p.A. alla propria controllata, in riserva di patrimonio netto.
- DMedia Group S.p.A. Unipersonale: il valore di iscrizione della partecipazione è stato incrementato per 5.631 euro/000. A seguito di tale incremento risulta iscritta in bilancio al 31/12/2005 per 13.302 euro/000. L'incremento rispetto al 31/12/2004 risulta connesso all'operazione di conferimento, realizzata con atto del 14 marzo 2005, del 43% della società Gidiemme Stampa S.r.l., effettuato dalla Dmail Group S.p.A.. In seguito a tale conferimento, la società ha incrementato il valore della partecipazione detenuta nella conferitaria DMedia Group S.p.A. unipersonale.

Nel corso del 2005 la società ha ceduto il 29% della partecipazione detenuta nella D-Store S.r.l. Unipersonale per 174 euro/000.

ANDAMENTO DELLE SOCIETA' CONTROLLATE

□ D-MAIL S.r.l.

É la società del Gruppo che ha per oggetto sociale la commercializzazione di prodotti "idee utili ed introvabili" attraverso canali di vendita diversificati. Nel corso dell'anno 2005 la società si è impegnata nella tradizionale attività di vendita per corrispondenza, cercando di migliorare la propria penetrazione commerciale e di incrementare i volumi di fatturato investendo maggiormente in politiche di pubblicità e di propaganda. La società ha proseguito l'attività di controllo per rendere più efficienti i controlli operativi e più funzionali le procedure aziendali. Il risultato dell'anno 2005 è pari a 532 euro/000 con un valore della produzione pari a 19.476 euro/000

In data 5 Gennaio 2005 è stata costituita la Otto S.r.l. con un capitale sociale di 40 euro/000 della quale D-Mail S.r.l. detiene il 50% delle quote. Lo scopo di questa società è quello di fornire servizi di trasporto e postali a D-Mail S.r.l., all'altro socio ed a terzi, in modo da sfruttare essenzialmente le sinergie tra i due soci fondatori.

Al fine di aumentare la penetrazione nei mercati europei in forte crescita è stata costituita in data 25 gennaio 2005 la società Dmail Direct S.r.l. (Romania) di cui D-Mail S.r.l. detiene il 70% del capitale sociale. L'obiettivo è quello di replicare il modello italiano in quel paese.

□ CAT IMPORT EXPORT S.p.A.

É la società del Gruppo che presidia il canale retail di terzi forte di una capillare rete distributiva costituita da oltre 2000 punti vendita serviti dalla propria forza vendita.

La società dispone di una oggettiva capacità di selezione e reperimento dei prodotti, maturata in una decennale esperienza; inoltre rappresentano una importante barriera all'ingresso i 200 centri convenzionati di assistenza tecnica. La CAT ha chiuso l'esercizio 2005 con un risultato positivo pari a 625 euro/000 con valore della produzione pari a 10.745 euro/000.

□ D-STORE S.r.l.

Nel corso del 2005, a seguito della cessione del ramo d'azienda relativo ai negozi di Milano, Roma, Genova e Torino alla consociata D-Mail S.r.l., avvenuta in data 28 ottobre 2004, la società non ha svolto alcuna attività. Si segnala, tuttavia, che la stessa si è impegnata nell'attività di identificazione di nuove aree di business nelle quali sviluppare la propria operatività e si ritiene che tale processo verrà finalizzato nel corso dell'esercizio 2006.

□ DMEDIA GROUP S.P.A.

DMedia Group S.p.A. è controllata al 100% dalla Dmail Group S.p.A. La società nel corso dell'anno 2005 ha svolto l'attività di service per tutto il gruppo dei "Media Locali" e ha esteso la stessa anche ad altre società del gruppo fornendo servizi di carattere amministrativo, logistico e mettendo a disposizione le proprie risorse finanziarie provvedendo alla centralizzazione dell'acquisto di carta per la stampa dei giornali e dei servizi di

stampa. Inoltre dall'anno 2005 ha iniziato l'attività di servizi relativi alla diffusione e distribuzione di giornali derivanti dalla gestione dell'affidamento di alcune testate.

Il gruppo dei "Media Locali" presenta un risultato netto consolidato pari a 417 euro/000 un margine operativo lordo pari a 1.961 euro/000 e ricavi complessivi pari a 16.946 euro/000.

DMedia Group S.p.A. nel corso dell'anno 2005 ha ceduto la partecipazione che deteneva nella società Brown Editore S.p.A. in quanto non più ritenuta strategica per il gruppo.

□ GIDIEMME STAMPA S.R.L.

La società, operante da più di vent'anni, nei settori editoriali e pubblicitari con diffusione nel territorio lombardo, è stata fusa per incorporazione nella società DMedia Group S.p.A., con atto del 9 novembre 2005, a rogito del notaio Filippo Zabban, notaio in Milano, con effetti contabili e fiscali retrodatati al 1° gennaio 2005.

ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO

Le attività di ricerca e sviluppo sono svolte nell'ambito delle aree di attività affidate alle società controllate.

GESTIONE FINANZIARIA

La Società opera esclusivamente con affidamenti bancari di tipo ordinario e non ricorre a nessun tipo di strumento finanziario derivato implicito ed esplicito.

ADOZIONE DEI PRINCIPI CONTABILI IAS/IFRS

La Dmail Group S.p.A. ha adottato i principi contabili internazionali, International Financial Reporting Standards (IFRS), per la redazione del bilancio consolidato del Gruppo Dmail a partire dall'esercizio 2005, con data di transizione agli IFRS al 1° gennaio 2004. L'ultimo bilancio consolidato redatto secondo i principi italiani è relativo all'esercizio chiuso al 31/12/2004.

Nel bilancio consolidato 2005 i dati comparativi dei corrispondenti periodi del 2004 sono stati rideterminati secondo i principi contabili internazionali; nel documento in appendice al Bilancio Consolidato "Transizione ai principi contabili (IFRS)" sono illustrati gli effetti dell'adozione degli IFRS sui valori al 31/12/2004 a suo tempo pubblicati e redatti secondo i principi contabili italiani. A tale documento si rinvia anche per gli effetti dell'adozione degli IFRS sulla situazione patrimoniale del Gruppo Dmail alla data di transizione (1° Gennaio 2004), sul conto economico del 2004 nonché sulle scelte adottate in sede di prima applicazione.

RAPPORTI CON SOCIETA' CONTROLLATE COLLEGATE E CON PARTI CORRELATE

La Dmail Group S.p.A. al 31/12/2005 detiene partecipazioni dirette nelle seguenti società:

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

Cat Import-Export S.p.A. al 100%

D-Store S.r.l. al 71%

DMedia Group S.p.A. al 100%

Lake View Impex S.r.l. al 100%

Dmail Store Bv al 60%

I principali rapporti economici, patrimoniali e finanziari posti in essere dalla Dmail Group S.p.A. con le società controllate e collegate possono essere così riassunti (valori espressi in migliaia di euro):

SOCIETÀ	COSTI	RICAVI	DIVIDENDI	PROVENTI FINANZIARI	CREDITI COMMERCIALI	CREDITI FINANZIARI	DEBITI COMMERCIALI
DMedia Group S.p.A.	130			145	103	2.230	24
Promotion Merate S.r.l.	3						3
Promotion Digitale S.r.l.	20						10
Dmail S.r.l.		6					22
Lake View Impex S.r.l.					15		
D-Store S.r.l.		50			40		
Cat Import Export S.p.A.	1		1.711	17		792	

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

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

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

A questi fini, attestiamo la situazione dei possessori azionari al 31/12/02005:

- **membri del consiglio di amministrazione e eventuali società in cui i singoli consiglieri detengono una partecipazione di controllo:**

Banfort Consultadoria e Servicios l.d.a. che al 31/12/2005 detiene il 11,12% del capitale sociale della Dmail Group S.p.A., è controllata da Gianluigi Viganò (Amministratore Delegato)

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

NOME E COGNOME	CARICA	N° DI AZIONI AL 31/12/2004	N° AZIONI ACQUISTATE	N° AZIONI VENDUTE	N° DI AZIONI AL 31/12/2005
Ferrario Giancarlo	Consigliere (1)		306.977	241.534	65.443
Gino Arancini	Consigliere (1)	400			400
Giuliano Vaccari	Consigliere	45.440			45.440
Maurizio Valliti	Consigliere	64.500			64.500
Luca Mario de Martini	Consigliere indipendente(2)		6.000		6.000
Gianluigi Viganò	Amm.re Delegato	700	306.977	242.234	65.443

(1) in carica fino al 4 maggio 2005

(2) in carica dal 4 maggio 2005

AZIONI PROPRIE

Con riferimento ai punti 3) e 4) dell'articolo 2428 del codice civile, rileviamo che la Società, nel corso del 2005, ha acquistato azioni proprie per un totale di 94.750 pari all'1,2% del capitale sociale corrispondenti ad un valore nominale di 189 euro/000 ed aventi un controvalore di 863 euro/000.

In proposito, si ricorda che l'operatività sulle azioni proprie era stata autorizzata dall'Assemblea Ordinaria della Dmail Group S.p.A., in data 25 Gennaio 2005, a rogito del notaio Cambi in Bagno a Ripoli, la quale ha deliberato l'Autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie, ai sensi del combinato disposto degli artt. 2357 e 2357-ter del codice civile, nonché dell'art. 132 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58.

Le società controllate da Dmail Group S.p.A. non hanno acquistato o alienato azioni della controllante nel corso del 2005 e non ne possedevano al 31 dicembre 2004.

FATTI DI RILIEVO DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Non si registrano fatti di rilievo successivi alla data di chiusura del bilancio.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

La società dopo aver terminato la riorganizzazione del gruppo che si prevede possa terminare nel primo semestre 2006 intende concentrarsi al fine di effettuare nuove acquisizioni ritenute strategiche e compatibili con il business delle società appartenenti al gruppo in modo da creare sinergie con le realtà esistenti.

ALTRE INFORMAZIONI

MONETA DI CONTO E DOCUMENTI CONTABILI OBBLIGATORI A RILEVANZA ESTERNA

Il bilancio al 31 dicembre 2005 è stato redatto utilizzando la moneta di conto Euro.

ADOZIONE DEL CODICE DI AUTODISCIPLINA

Lo Statuto della Società contiene disposizioni che recepiscono direttamente previsioni del Codice di Autodisciplina delle società Quotate

Inoltre al fine di recepire quanto previsto dal Codice di Autodisciplina delle Società Quotate l'Assemblea in data 4 maggio 2005 ha nominato gli Amministratori indipendenti Signori Luca Mario De Martini e Andrea Zanone Poma.

Nel corso della riunione del Consiglio di Amministrazione del 12 maggio 2005 sono stati nominati membri del "Comitato per la Remunerazione" gli amministratori indipendenti i Signori Luca Mario De Martini, Andrea Zanone Poma e l'amministratore non esecutivo Signor Maurizio Valliti (avente compiti di informazione e trasparenza in relazione alla modalità e determinazione dei compensi dei membri del Consiglio di Amministrazione).

Lo stesso Consiglio di Amministrazione ha nominato, quali membri del "Comitato di Controllo interno" (avente il compito di assicurare la funzionalità e l'adeguatezza al sistema di controllo interno) gli amministratori indipendenti i Signori Luca Mario De Martini, Andrea Zanone Poma e l'amministratore non esecutivo Signor Mario Volpi. Responsabile del comitato è stata nominata la Signora Luisa Fabiani.

Il Consiglio di Amministrazione ha altresì individuato nella persona del Presidente ed Amministratore Delegato il Signor Adrio Maria de Carolis soggetto "responsabile nei rapporti con gli Investitori Istituzionali e con gli altri Soci".

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

Il Consiglio di Amministrazione del 5 Agosto 2004 ha approvato un aggiornamento del preesistente Codice di Comportamento in materia di "Internal Dealing" redatto in conformità a quanto stabilito dall'art. 2.6.3 e seguenti del "Regolamento del Nuovo Mercato organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A." e dalla sezione IA.2.14 delle relative Istruzioni.

Il Codice di Comportamento, è conforme alle soglie quantitative ed i termini fissati da Borsa Italiana nel Regolamento anzidetto per la rilevazione e la comunicazione al mercato delle operazioni compiute dalle "persone rilevanti" sugli strumenti finanziari quotati emessi dalla Società e precisamente prevede:

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

Inoltre prevede:

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

Le "persone rilevanti" destinatarie del Codice sono state individuate:

- o negli amministratori, nei sindaci, nel finance manager e, ove nominati, nei direttori generali della Società;

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

Si segnala, inoltre, che dal 1° aprile 2006 troverà applicazione il nuovo *codice di comportamento Internal Dealing*, redatto in attuazione della disciplina contenuta nell'art. 114, comma 7, TUF, attualmente vigente, e nelle relative disposizioni regolamentari di cui agli artt. 152-*sexies*, 152-*septies* e 152-*octies* del Regolamento Emittenti, così come modificato dalla delibera Consob 15232/2005. Dell'implementazione della predetta procedura sarà dato atto nella Relazione sulla Corporate Governance per l'esercizio 2006.

ANDAMENTO DEL TITOLO DMAIL GROUP S.P.A.

Per quanto attiene l'andamento del titolo, si rimanda al relativo paragrafo contenuto nella relazione sulla gestione al bilancio consolidato.

PATTO PARASOCIALE

Al 31/12/2005 gli aderenti al patto parasociale detenevano le seguenti partecipazioni azionarie:

	n. Azioni possedute	%su capitale sociale Dmail	n. Azioni sindacate	% su totale azioni sindacate
Banfort Consultadoria e Servicios Lda	850.621	11,12	850.621	29,78
Lumbini S.r.l.	752.744	9,84	752.744	26,35
Smeraldo S.rl	624.254	8,16	624.254	21,86
Norfin S.p.A	628.582	8,21	628.582	22,01
Totale	2.856.201	37,33	2.856.201	100,00

ADOZIONE DEL DOCUMENTO PROGRAMMATICO PER LA SICUREZZA

Ai sensi dell'allegato B, punto 26, del D.lgs. n. 196/2003 recante codice in materia dei dati personali, gli amministratori danno atto che la società ha reso operativo il Documento Programmatico per la Sicurezza delle 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 indicati.

PROPOSTE SULLA DESTINAZIONE DEL RISULTATO D'ESERCIZIO

Il Consiglio di Amministrazione porrà all'Assemblea di destinare l'utile dell'esercizio 2005 di 795.611 euro:

- quanto ad euro 765.000 a dividendo, in ragione di euro 0,10 per azione che, tenuto conto delle azioni aventi diritto ai sensi del c.c., aumenterà proporzionalmente per effetto delle azioni proprie detenute dalla società. Lo stacco della cedola n. 3 è previsto per il 22 maggio 2006 con messa in pagamento valuta 25 maggio 2006.
- quanto ad euro 30.611 a riserva straordinaria.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Adrio Maria de Carolis



Dmail Group
s.p.a.

Dmail Group S.p.A.
Sede Legale e Amministrativa: Via G. Ripamonti n. 89 – 20141 Milano (MI)
Capitale Sociale 15.300.000 euro - C.F. e P. IVA e Registro imprese: 12925460151

DMAIL GROUP S.P.A.

BILANCIO AL 31/12/2005

			STATO PATRIMONIALE ATTIVO	31/12/2005	31/12/2004
B	I		Immobilizzazioni immateriali		
		1	costi di impianto e ampliamento	4.491	813
		2	costi di ricerca, sviluppo e pubblicità		
		3	diritti di brevetto industriale	33	72
		6	immobilizzazioni in corso e acconti	40.000	
		7	Altre	4.579	5.724
			TOTALE	49.103	6.609
	II		Immobilizzazioni materiali		
		2	impianti e macchinari	319	319
		4	altri beni	27.630	13.660
			TOTALE	27.949	13.979
	III		Immobilizzazioni finanziarie		
		1	partecipazioni in:		
			a) imprese controllate	29.670.278	21.670.120
		2	crediti verso:		
			a2) imprese controllate (oltre 12 mesi)	2.630.000	3.830.000
			d1) altri (entro 12 mesi)		460.088
		d2) altri (oltre 12 mesi)	516		
			TOTALE	32.300.794	25.960.208
			TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	32.377.846	25.980.796
C	II		Crediti		
		1	verso clienti (entro 12 mesi)	55.667	6.237
		2	verso imprese controllate (entro 12 mesi)	950.748	703.098
			verso imprese controllate (oltre 12 mesi)		181.151
		4 bis	crediti tributari (entro 12 mesi)	771.656	650.074
		4 ter	Imposte anticipate (entro 12 mesi)	505.850	570.949
			Imposte anticipate (oltre 12 mesi)	1.404.194	1.210.083
		5	verso altri (entro 12 mesi)	40.519	249.907
			TOTALE	3.728.635	3.571.499
	III		Attività finanziarie non immobilizzate		
		2	partecipazioni in imprese collegate		100.000
		5	azioni proprie	863.879	
		6	altri titoli		
			TOTALE	863.879	100.000
	IV		Disponibilità liquide		
		1	depositi bancari e postali	61.008	704.213
		3	denaro e valori in cassa	145	505
			TOTALE	61.153	704.718
			TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	4.653.667	4.376.217
D			Ratei e risconti		
		a	ratei e risconti attivi	65.260	22.369
			TOTALE	65.260	22.369
			TOTALE ATTIVITA'	37.096.773	30.379.382

			STATO PATRIMONIALE	31/12/2005	31/12/2004
			PASSIVO		
	A		Patrimonio netto		
		I	capitale sociale	15.300.000	12.900.000
		II	riserva sovrapprezzo azioni	13.938.122	14.577.902
		IV	riserva legale	3.060.000	
		V	riserva per azioni proprie in port.	863.879	
		VII	altre riserve, distintamente indicate		
			a) Riserva straordinaria	248.431	
			b) Altre Riserve		1
		IX	utile/(perdita) di esercizio	795.611	1.066.770
			TOTALE	34.206.043	28.544.673
	B		Fondi per rischi ed oneri		
		3	altri accantonamenti		150.000
			TOTALE		150.000
	C		Trattamento fine rapporto subordinato	5.106	12.644
	D		Debiti		
		4	verso banche (entro 12 mesi)	2.165.392	
		7	debiti verso fornitori (entro 12 mesi)	637.085	751.839
		9	debiti verso controllate (entro 12 mesi)	59.155	842.570
		12	debiti tributari (entro 12 mesi)	4.837	12.826
		13	debiti v/Istituti Prev.li e Ass.li (entro 12 mesi)	3.448	10.597
		14	altri debiti (entro 12 mesi)	12.000	53.908
			TOTALE	2.881.917	1.671.740
	E		Ratei e risconti passivi		
		1	ratei e risconti passivi	3.707	325
			TOTALE	3.707	325
			TOTALE PASSIVITA'	37.096.773	30.379.382
			CONTI D'ORDINE		
			Fideiussioni	16.612	249.060
			Altri conti d'ordine	85.359	17.491
			TOTALE	101.971	266.551

			CONTO ECONOMICO	31/12/2005	31/12/2004
	A		VALORE DELLA PRODUZIONE		
		1	ricavi delle vendite e delle prestazioni	55.700	176.671
		5.01	altri ricavi e proventi	52	
			TOTALE	55.752	176.671
	B		COSTI DELLA PRODUZIONE		
		6	materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	8.816	1.520
		7	servizi	1.219.673	790.353
		8	godimento di beni di terzi	120.256	43.746
		9	personale:		
		a)	salari e stipendi	68.289	102.972
		b)	oneri sociali	13.599	27.258
		c)	trattamento fine rapporto	4.528	8.455
		10	ammortamenti e svalutazioni		
		a)	imm.ni immateriali	3.119	524.801
		b)	imm.ni materiali	3.909	2.250
		14	oneri diversi di gestione	21.845	8.266
			TOTALE	1.464.034	1.509.621
			DIFF. TRA VALORE E COSTI PRODUZ.	(1.408.282)	(1.332.950)
	C		PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
		15	da partecipazioni		
		1	in imprese controllate	1.711.000	667.000
		16	altri proventi finanziari		
		a	da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
			verso imprese controllate		119.133
		d	proventi diversi dai precedenti		
			verso imprese controllate	161.888	
			verso altre imprese	3.091	15.541
		17	interessi e altri oneri finanziari		
			verso altre imprese	(55.983)	(34.445)
			TOTALE	1.819.996	767.229
	D		RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FIN.RIE		
		19	svalutazioni di:		
		a)	partecipazioni		(164.211)
			TOTALE		(164.211)
	E		PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
		20	proventi		
		a)	plusvalenze da alienazioni	6.000	
		b)	altre	11.705	
		21	oneri		
		a)	minusvalenze		(110.000)
		c)	altre	(174.829)	(414.777)
			TOTALE	(157.124)	(524.777)
			RISULTATO ANTE IMPOSTE	254.590	(1.254.709)
		22	imposte di esercizio		
		b)	differite e anticipate	541.021	2.321.479
			TOTALE	795.611	2.321.479
		23	UTILE/(PERDITA) DI ESERCIZIO	795.611	1.066.770

Conto Economico riclassificato sulla base dello schema del D.Lgs. 127/91

(Comunicazione CONSOB n. 94001437 del 23 febbraio 1994)

(Valori in Euro)	al 31/12/2005	al 31/12/2004
PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
1) Proventi da partecipazioni		
a) da imprese controllate	1.711.000	667.000
2) Altri proventi finanziari		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
- da imprese controllate		119.133
d) proventi diversi dai precedenti		
- da imprese controllate	161.888	
- da altre imprese	3.091	15.541
3) Interessi e altri oneri finanziari		
- da altri	(55.983)	(34.445)
Totale proventi e oneri finanziari (1 + 2 +3)	1.819.996	767.229
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE		
4 Rivalutazioni		
a) di partecipazioni		
5 Svalutazioni		
a) di partecipazioni		(164.211)
Totale Rettifiche di valore di attività finanziarie (4 + 5)		(164.211)
6 ALTRI PROVENTI DELLA GESTIONE	55.752	176.671
ALTRI COSTI DELLA GESTIONE		
7 Servizi	(1.219.673)	(790.353)
8 godimento di beni di terzi	(120.256)	(43.746)
9 personale:		
a) salari e stipendi	(68.289)	(102.972)
b) oneri sociali	(13.599)	(27.258)
c) trattamento di fine rapporto	(4.528)	(8.455)
e) altri costi		
10 Ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni	(3.119)	(524.801)
b) ammortamento delle immobilizzazioni	(3.909)	(2.250)
12 Altri accantonamenti		
13 Oneri diversi di gestione	(30.661)	(9.786)
Totale costi della gestione	(1.464.034)	(1.509.621)
UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' ORDINARIE	411.714	(729.932)
PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
14 Proventi	17.705	
15 Oneri	(174.829)	(524.777)
UTILE (PERDITE) STRAORDINARIO (14 - 15)	(157.124)	(524.777)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	254.590	(1.254.709)
16 Imposte sul reddito dell'esercizio	541.021	2.321.479
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	795.611	1.066.770

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Adrio Maria de Carolis



Dmail Group
s.p.a.

Dmail Group S.p.A.
Sede Legale e Amministrativa: Via G. Ripamonti n. 89 – 20141 Milano (MI)
Capitale Sociale 15.300.000 euro - C.F. e P. IVA e Registro imprese: 12925460151

DMAIL GROUP S.P.A.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO AL 31/12/2005

1) ATTIVITA' E STRUTTURA DEL GRUPPO

Dmail Group S.p.A. è la società capogruppo che al 31 dicembre 2005 controlla direttamente ed indirettamente le altre società così come rappresentato dallo schema allegato:

MEDIA COMMERCE	CAPITALE SOCIALE	MEDIA LOCALI	CAPITALE SOCIALE
D-Mail S.r.l. unipersonale Via Aretina , 25 - Pontassieve (Fi) 100% tramite Dmail Group S.p.A.	3.600.000	D-Media Group S.p.A. unipersonale Via Ripamonti, 89 - Milano 100% tramite Dmail Group S.p.A.	8.000.000
D-Store S.r.l. Via Ripamonti, 89 - Milano 71% tramite Dmail Group S.p.A.	110.000	Giornale di Merate S.r.l. Via Campi 29/L – Merate (LC) 60% tramite DMedia Group S.p.A. unipersonale	15.600
Cat Import Export S.p.A. Unipersonale Via A. Moro, 41 – Bomporto (Mo) 100% tramite Dmail Group S.p.A.	1.000.000	Promotion Merate S.r.l. Via Campi 29/L – Merate (LC) 60% tramite DMedia Group S.p.A. unipersonale	10.400
D-Mail Venda Directa S.A. Lisbona – Portogallo 70% tramite D-Mail S.r.l. unipersonale	155.000	Editrice Valtellinese S.r.l. Via Carlo Alberto, 11 - Monza 40% tramite DMedia Group S.p.A. unip. 30% tramite Promotion Merate S.r.l. 30% tramite Editrice Lecchese S.r.l.	10.400
Otto S.r.l. Via Grazia Deledda, 14 06073 – Corciano (PG) 50% tramite D-Mail S.r.l. unipersonale	155.000	Publisette S.r.l. unipersonale Via Castelli Fiorenza 34 - RHO (MI) 100% tramite DMedia Group S.p.A. unipersonale	12.000
Dmail Direct S.r.l. Str. Vasile Lascar, 126 Sect- 2 – Bucarest (Romania) 70% tramite D-Mail S.r.l. unipersonale	11.102	Promotion Digitale S.r.l. Via Aspromonte 52 – Lecco 40% tramite Promotion Merate S.r.l. 40% tramite Editrice Lecchese S.r.l.	11.440
Dmailstore B.V. Energieweg, 2 Waalwijk (Olanda) 60% tramite Dmail Group S.p.A.	100.000	Editrice Vimercatese S.r.l. unipersonale Via Cavour 59 - Vimercate (MI) 100% tramite Promotion Merate S.r.l.	15.600
Lake View Impex S.r.l. unipersonale Bd. Natiunile Unite Nr 4, Bl. 106 Bucarest (Romania) 100% tramite Dmail Group S.p.A.	2.191	Editrice Lecchese S.r.l. Via Aspromonte 52 – Lecco 60% tramite DMedia Group S.p.A. unipersonale	98.800
		Promotion Lecco S.r.l. Via Aspromonte 52 – Lecco 80% tramite Editrice Lecchese S.r.l.	46.800
		Antares Editoriale S.r.l. unipersonale Via G.Paglia, n. 4 - Bergamo 100% tramite DMedia Group S.p.A. unipersonale	92.900
		D-Stand 10 S.a.s. Via De Gasperi 135 – Merate (LC) 99% tramite Antares Editoriale S.r.l. unipersonale	10.000
		Editrice La Martesana S.r.l. unipersonale Via B. Luini, 3 – Milano (MI) 100% tramite DMedia Group S.p.A. unipersonale	10.200
ALTRE PARTECIPAZIONI	CAPITALE SOCIALE	MEDIA LOCALI	CAPITALE SOCIALE
Publitorino S.r.l. Corso Galileo Ferris, 134 – Torino (TO) 20% tramite DMedia Group S.p.A. unipersonale	26.000	Publiet S.r.l. unipersonale Via B. Luini, 3 – Milano (MI) 100% tramite DMedia Group S.p.A. unipersonale	10.200
A.P.V. S.r.l. Via Mazzini 69d – Sondrio 10% tramite DMedia Group Spa unipersonale.		Promotion Sondrio S.r.l. Via Campi 29/L – Merate (LC) 60% tramite DMedia Group S.p.A. unipersonale	10.000

2) PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE

Il Bilancio al 31/12/2005 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 disposizioni normative in materia, gli stessi sono stati redatti in base ai principi qui di seguito esposti:

- a) nella redazione del Bilancio di esercizio, ai sensi degli artt. 2423, 2423 bis e 2426 C.C., sono stati applicati i principi di prudenza nella prospettiva della continuazione dell'attività, di competenza temporale ed economica ed il principio generale della continuità di applicazione dei criteri di valutazione ed esposizione delle voci, nonché, ove non in contrasto con altre norme specifiche di legge, nella valutazione delle voci dell'attivo e del passivo patrimoniale si è tenuto anche conto della prevalenza della sostanza sulla forma.
- 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 modificato 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 dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005.
- 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. 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, nella versione revisionata degli stessi dall'Organismo italiano di Contabilità (OIC 1). 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 proseguo della presente nota integrativa ne verrà data esaustiva spiegazione.
- f) ai sensi delle disposizioni di cui all'art. 2427 bis del C.C., si evidenzia che la società non detiene strumenti finanziari derivati e non ha immobilizzazioni finanziarie iscritte in bilancio, diverse da quelle in società controllate e collegate ai sensi dell'art. 2359 C.C..

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, iscritte al costo di acquisto ed ammortizzate direttamente in quote costanti, in relazione alla presunta utilità futura degli specifici oneri, o in mancanza, in un periodo non superiore ai cinque anni.

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 in considerazione dell'elevata obsolescenza tecnologica cui sono soggetti i beni in questione.

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

I costi di pubblicità, aventi natura straordinaria e non ricorrenti, ritenuti pertinenti a più esercizi, vengono capitalizzati ed ammortizzati su base triennale.

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.

L'ammortamento delle immobilizzazioni materiali è calcolato sistematicamente sulla base delle aliquote economico-tecniche determinate in relazione alle residue possibilità di utilizzo dei beni, in ossequio al dettato dell'art. 2426, comma 1, n. 2 C.C.. Nell'esercizio in cui il cespite viene acquistato, l'ammortamento viene ridotto del 50%. 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.

La durata dell'ammortamento per categoria è la seguente:

Categoria	Anni
Impianti generici	10
Impianti specifici	10 – 5
Macchine Ufficio elettroniche	5
Mobili e arredi	9
Autocarri	5
Elaboratori	5
Attrezzatura	7
Autoveicoli	4
Telefoni cellulari	5

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

Immobilizzazioni finanziarie

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

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

Crediti

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

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide sono iscritte al loro valore nominale.

Ratei e risconti

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

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

A decorrere dall'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005, la società ha aderito, in qualità di controllante, all'istituto della tassazione su base consolidata ex art. 117 e seguenti del DPR 917/1986, unitamente alle controllate DMail S.r.l., D-Store S.r.l. e CAT Import Export S.p.A., quest'ultima già fiscalmente consolidata dal periodo d'imposta precedente. In relazione a tale ultima controllata, infatti, la Dmail Group S.p.A., in qualità di controllante, aveva aderito all'istituto della tassazione su base consolidata già a decorrere dall'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004.

A seguito dell'opzione espressa, la società determina l'IRES del Gruppo compensando il proprio risultato fiscale con i risultati imponibili positivi e negativi delle altre società interessate.

I rapporti economici tra le società aderenti alla tassazione su base consolidata, regolati da apposito contratto stipulato tra le parti, sono i seguenti:

- le società controllate che trasferiscono al gruppo fiscale imponibili positivi devono trasferire le risorse finanziarie corrispondenti all'imposta dalle stesse dovute.
- le società controllate che trasferiscono un risultato negativo avranno diritto a ricevere dalla Consolidante un importo pari al prodotto dell'aliquota IRES vigente e la perdita fiscale trasferita.

Le imposte differite ed anticipate (IRES e/o IRAP) sono calcolate in base alle differenze temporanee esistenti tra il valore attribuito alle attività ed alle passività secondo criteri civilistici e quelli fiscali. Le imposte anticipate sono, inoltre, calcolate sulle perdite fiscali riportabili. In osservanza al principio contabile di prudenza nella redazione del bilancio d'esercizio, le imposte anticipate sono contabilizzate nel presupposto di una ragionevole certezza di realizzare in futuro imponibili positivi atti ad assorbire le predette differenze temporanee, nonché le perdite fiscali pregresse riportabili.

Le imposte differite vengono apposte nella voce del bilancio "B) 22) 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 "C) Il 4-Ter imposte anticipate".

Fondo Trattamento fine Rapporto di lavoro subordinato

Il Fondo 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, calcolato in conformità alle leggi, ai contratti di lavoro e ad eventuali accordi aziendali, ex art. 2120 C.C..

Debiti

I debiti sono rilevati al loro valore nominale.

Rischi, impegni, garanzie

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

Iscrizione dei ricavi e proventi e dei costi ed oneri

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

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

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

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

ATTIVO

A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI

Non si rilevano importi.

B) IMMOBILIZZAZIONI

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

B I – Immobilizzazioni immateriali

Si espongono, nel prospetto sotto allegato, le movimentazioni delle immobilizzazioni immateriali intervenute nel corso dell'esercizio 2005.

CATEGORIA	Valore netto 31.12.2004	Incrementi dell'esercizio	Decrementi dell'esercizio	Ammortamenti dell'esercizio	Valore netto 31.12.2005
Spese d'impianto e quotazione	813	5.614		1.936	4.491
Software	72			39	33
Immobilizzazione in corso e acconti		40.000			40.000
Altre Immobilizzazioni Immateriali	5.724			1.145	4.579
Totale	6.609	45.614		3.120	49.103

Nel corso dell'esercizio 2005 la Società ha effettuato investimenti in software per 40 euro/000 necessario per la redazione del bilancio consolidato imputati nella voce immobilizzazione in corso e acconti.

Le altre immobilizzazioni immateriali sono relative a migliorie effettuate negli uffici di Milano, Via Ripamonti 89 sostenute negli esercizi precedenti.

B II – Immobilizzazioni materiali

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

CATEGORIA	Costo storico				Fondo Ammortamento				
	Saldo 01/01/2005	Incrementi dell'esercizio	Decrementi dell'esercizio	Saldo 31/12/2005	Saldo 01/01/2005	Incrementi dell'esercizio	Decrementi dell'esercizio	Saldo 31/12/2005	Saldo netto 31/12/2005
Macchine Elettroniche	3.081	4.094	274	6.901	485	1.041	27	1.499	5.402
Elaboratori	6.719	6.050		12.769	3.642	1.369		5.011	7.758
Impianti	355			355	36			36	319
Mobili e arredi	8.189	8.015		16.204	491	1.464		1.955	14.250
Cellulari	359	238	302	295	70	35	30	75	220
Totale	18.703	18.397	576	36.524	4.724	3.909	57	8.576	27.949

I contratti di leasing in essere alla data di chiusura dell'esercizio risultano essere i seguenti:

Descrizione bene	Data stipula contratto	Durata contratto mesi	Costo storico teorico	F.do amm. Teorico 31/12/2005	Amm. Teorico anno 2005	Debito capitale al 31/12/2005	Oneri finanziari 2005
Computers e Accessori	13/08/2004	36	3.420	1.026	684	1.572	119
Mobili e Arredamenti	04/11/2004	36	20.160	3.629	2.419	9.267	700
Autovettura	21/02/2005	36	41.714	5.214	5.214	27.568	1.585
Autovettura	30/09/2005	36	48.377	6.047	6.047	40.176	698
			113.671	15.916	14.364	78.583	3.102

B III – Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni

Le immobilizzazioni finanziarie sono rappresentate da partecipazioni in:

Imprese controllate	Valore al 31/12/2004	Incremento	Decremento	Svalutazioni	Riclassifiche	Valore al 31/12/2005
D-Mail S.r.l. Unipersonale	4.928.620					4.928.620
Cat Import Export S.p.A. Unipersonale	8.469.893	2.081.151				10.551.044
D-Store S.r.l.	600.000		174.000			426.000
DMedia Group S.p.A. Unipersonale	7.671.607	5.630.760				13.302.367
Dmail Store B.V.		60.000				60.000
Lakeview Impex S.r.l.		402.427				402.247
Totale imprese controllate	21.670.120	8.174.338	174.000			29.670.278

Il dettaglio delle Partecipazioni espresso in euro è il seguente:

	% di Possesso	Capitale Sociale Euro	Valore a Bilancio 31/12/2005	Valore derivante dall'adozione del metodo del Patrimonio Netto al 31/12/2005	Patrimonio netto da bilancio al 31/12/2005	Risultato d'esercizio al 31/12/2005
D-Mail S.r.l. Unipersonale - Firenze	100	3.600.000	4.928.620	1.892.079	3.656.451	531.567
Cat Import Export S.p.A. Unipersonale – Modena	100	1.000.000	10.551.044	4.882.873	6.772.874	624.841
D-Store S.r.l. – Milano	71	110.000	426.000	237.551	555.142	(50.478)
DMedia Group S.p.A. Unipersonale – Milano (1)	100	8.000.000	13.302.367	9.885.114	7.565.543	
Dmail Store B.V. – Olanda	60	100.000	60.000	47.062	78.437	(21.563)
Lakeview Impex S.r.l. – Romania	100	2.191	402.247	389.237	(3.515)	(863)
Totale imprese controllate		12.812.191	29.670.278	17.333.916	18.631.969	1.090.541

(1) dati riferiti all'anno 2004

D-Mail S.r.l. Unipersonale ha chiuso l'esercizio con un utile di 532 euro/000 a fronte di un valore della produzione pari a 19.476 euro/000 in crescita del 21,5% rispetto all'esercizio precedente ed un risultato operativo netto pari a 1.380 euro/000 pari al 7,08% dei ricavi totali. La società nel corso dell'anno 2005 ha effettuato investimenti in immobilizzazioni immateriali per 11 euro/000 rappresentati principalmente da software applicativi ed investimenti in immobilizzazioni materiali per 90 euro/000 riguardanti attrezzature, mobili ed elaboratori elettronici.

CAT Import Export S.p.A Unipersonale ha chiuso l'esercizio 2005 con un utile d'esercizio pari a 625 euro/000 ed un valore della produzione pari a 10.745 euro/000 con una flessione dell'8,76% rispetto allo stesso dato dello scorso esercizio mantenendo comunque un'ottima marginalità che si attesta al 12,79%. Nel corso dell'anno 2005 non sono stati effettuati particolari investimenti se non quelli aventi funzione di sostituzione di beni divenuti obsoleti.

D-Store S.r.l. dopo aver ceduto la propria attività alla fine dell'anno 2004, la società si è focalizzata sull'identificazione di una nuova area di business nella quale sviluppare la propria operatività. In proposito, la società attende di finalizzare, nel corso del 2006, il nuovo piano industriale.

In data 25 gennaio 2005 a rogito del notaio Cambi in Bagno a Ripali si è conclusa l'operazione di conferimento nella Dmail Group S.p.A. del 43% del gruppo Gidienne Stampa al valore di 5.561 euro/000 a fronte dell'emissione di n. 1.200.000 azioni ordinarie di capitale sociale del valore nominale di euro 2,00 con sovrapprezzo unitario di euro 2,6923 che ha generato un complessivo aumento del capitale sociale di 2.400 euro/000, nonché un aumento della riserva da sovrapprezzo di 3.231 euro/000.

DMedia Group S.p.A Unipersonale, capogruppo dell'area media locali, nel corso dell'anno 2005 ha incorporato la società Gidienne Stampa S.r.l. la quale risulta già essere controllata dalla stessa per il 57%.

A seguito dell'operazione di fusione per incorporazione, che è avvenuta senza aumento di capitale sociale dell'incorporante, la Dmail Group S.p.A. ha incrementato il valore d'iscrizione della DMedia Group S.p.A. di 5.631 euro/000, importo pari al valore d'iscrizione della partecipazione nell'incorporata Gidienne Stampa S.r.l. La fusione in parola è stata attuata nell'ottica di una riduzione della catena di controllo utile alla riorganizzazione della struttura del Gruppo nel suo complesso. L'operazione di fusione ha generato in capo alla DMedia Group S.p.A. un disavanzo di fusione da allocare sulle singole poste iscritte nell'attivo dello stato patrimoniale ed in particolare sulla voce "partecipazioni". Il Consiglio di Amministrazione della DMedia Group S.p.A., sentito anche il parere dell'organo preposto al controllo contabile, ha ritenuto corretto, procedere alla suddivisione del disavanzo da fusione sopra menzionato dopo l'approvazione dei bilanci delle società partecipate e quindi di posticipare l'approvazione del proprio bilancio nel maggior termine previsto dall'art. 2364 del c.c. e dall'art. 17.1 dello statuto societario.

Dmail Store B.V., società di diritto olandese costituita in data 3 novembre 2005, sarà dedicata alla vendita a distanza dei prodotti Dmail sui mercati europei e potrà fornire in outsourcing alle aziende italiane la possibilità di essere presenti in Italia ed a livello internazionale nel settore della vendita a distanza e dell'e-commerce, evitando loro gli ingenti investimenti richiesti dal settore. La Dmail Group S.p.A. ha sottoscritto il 60% del capitale e il partner di minoranza è la società quotata olandese DocData B.V. che fornirà il know how relativo alla logistica.

In data 20 dicembre 2005 è stato acquistato il 100% del capitale sociale della società di diritto rumeno *Lakeview Impex S.r.l.* La suddetta società, risulta essere inattiva ed è proprietaria di un'immobile ad uso commerciale ubicato nel centro di Bucarest destinato ad essere un nuovo punto vendita DMail. Il valore di carico della partecipazione risulta essere in linea e coerente con il valore commerciale dell'immobile stesso.

Crediti

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

Descrizione	Valore al 31/12/2004	Incrementi	Riclassifiche	Decrementi	Valore al 31/12/2005
Crediti V/ CAT S.p.A. a lungo termine	2.081.151		(2.081.151)		
Finanziam. Fruttifero a DMedia Group S.p.A.	1.930.000	700.000			2.630.000
Totale	4.011.151	700.000	(2.081.151)		2.630.000

Il credito verso la CAT Import Export S.p.A., derivante dalla vendita delle azioni della D-Mail Retail S.p.A., è stato completamente rinunciato da parte della capogruppo, in data 2 maggio 2005, e convertito in Patrimonio Netto. A seguito di tale operazione, la società ha incrementato, per pari importo, il costo di iscrizione della partecipazione CAT Import Export S.p.A. nel proprio bilancio.

Il finanziamento concesso a DMedia Group S.p.A. è remunerato ad un tasso fisso del 6% per la parte di finanziamento concessa nel 2005, pari a 700 euro/000, e per la parte di finanziamento concessa nel corso del 2004 ed, infine, al 6,75% sulla parte residua dei finanziamenti concessi nel 2003.

Al 31 dicembre 2005 la Dmail Group S.p.A. presenta una posizione creditoria per depositi cauzionali di importo complessivamente pari ad euro 516.

La Dmail Group S.p.A. ha estinto nel corso del 2005 il proprio finanziamento erogato a favore di DMedia S.p.A. e non vanta crediti verso altre imprese con scadenza entro i 12 mesi, come da dettaglio di sintesi proposto in tabella.

Descrizione	Valore al 31/12/2004	Incrementi	Riclassifiche	Decrementi	Valore al 31/12/2005
Finanziamento a D-Media S.p.A.	460.088			460.088	
Totale	460.088			460.088	

C) ATTIVO CIRCOLANTE

C II – Crediti

Crediti verso Clienti entro 12 mesi

La società alla fine dell'esercizio corrente presenta un monte crediti vs clienti per un importo pari a 56 euro/000, a fronte dei quali non si è ritenuto necessario accantonare delle somme a copertura di eventuali rischi di recupero, in considerazione dell'imminente cessione degli stessi, al loro valore nominale, prevista per i primi mesi dell'anno 2006.

Crediti verso Imprese Controllate entro 12 mesi

Descrizione	Valore al 31/12/2004	Incrementi	Decrementi	Valore al 31/12/2005
Credito D STORE S.r.l.	162.651	40.259	162.651	40.259
Credito vs Lakeview Impex		15.434		15.434
Crediti Cat Import Export S.p.A. unipersonale	540.447	1.051.750	800.008	792.189
Crediti DMEDIA GROUP S.p.A. unipersonale		102.866		102.866
Totale	703.098	1.210.309	962.659	950.748

Il credito vantato nei confronti della società D-Store S.r.l. deriva da servizi prestati alla società controllata.

I crediti vantati verso la società Cat Import Export S.p.A., che al 31/12/2004 ammontavano complessivamente a 540 euro/000, sono aumentati nel corso del 2005 sino all'ammontare complessivo di 792 euro/000 e rappresentano posizioni creditorie derivanti dal consolidamento fiscale dell'imponibile della società, aderente al consolidato fiscale nazionale in qualità di consolidata. L'incremento riguarda, come espresso nella tabella sopra riportata, per 620 euro/000 all'imputazione per maturazione dei dividendi della controllata e, per 432 euro/000 al credito connesso all'esercizio dell'opzione del consolidato fiscale. Il decremento pari a 800 euro/000 è attribuibile al chiusura dei saldi delle posizioni inerenti l'adesione al consolidato fiscale nazionale.

I crediti al 31/12/2005 verso clienti e verso imprese controllate possono essere così suddivisi per area geografica:

Descrizione	EUROPA	NORD ITALIA	CENTRO ITALIA	SUD ITALIA	Valore 31/12/2005
Crediti Vs Lakeview Impex S.r.l.	15.434				15.434
Crediti DMEDIA GROUP S.p.A. unipersonale		102.866			102.866
Credito D-STORE S.r.l.		40.259			40.259
Crediti v/ Cat Import export S.p.A. unipersonale			792.189		792.189
Totale	15.434	143.125	792.189		950.748

Crediti tributari entro 12 mesi

Descrizione	Valore al 31/12/2004	Incremento	Decremento	Valore al 31/12/2005
Crediti vs Erario Ires	418.176		7.095	411.075
Crediti vs Erario Irap	82.919			82.919
Erario Rit. ns. credito		442		442
Erario c/rit fiscali	6	6	6	6
Iva a credito	148.973	274.179	145.938	277.214
Totale	650.074	274.627	153.039	771.656

I crediti per IRES ed IRAP rappresentano derivano da acconti d'imposta versati nel 2004, risultati eccedenti rispetto alle imposte a saldo dovute per il medesimo periodo d'imposte.

Crediti per Imposte Anticipate entro 12 mesi

Descrizione	Valore al 31/12/2004	Incremento	Decremento	Valore al 31/12/2005
Imposte Anticipate Ires	570.921		65.114	505.807
Imposte Anticipate Irap	28	15		43
Totale	570.949	15	65.114	505.850

Crediti per Imposte Anticipate oltre 12 mesi

Descrizione	Valore al 31/12/2004	Incremento	Decremento	Valore al 31/12/2005
Imposte Anticipate Ires	1.210.083	194.111		1.404.194
Totale	1.210.083	194.111		1.404.194

Il mantenimento in bilancio nel corrente esercizio dei crediti per le imposte anticipate è giustificato dall'introduzione dell'Istituto del "Consolidato Nazionale Fiscale", ex art. 117 TUIR, al quale la società ha aderito, consolidando fiscalmente la controllata Cat Import Export S.p.A. unipersonale, la DMail S.r.l.

unipersonale e la D-Store S.r.l.. A seguito dell'esercizio di tale opzione, si ritiene sussista la ragionevole certezza di ottenere, nei prossimi esercizi, imponibili fiscali sufficienti per assorbire le perdite fiscali riportabili. Le imposte anticipate IRES ritenute recuperabili entro il 12 mesi sono quelle riferibili alle variazioni temporanee che si manifesteranno nell'anno 2006, oltre a quelle riferibili al trasferimento, da parte della controllata aderente all'istituto del consolidato nazionale fiscale in qualità di consolidata, CAT Import Export S.p.A. di un imponibile fiscale supposto, per il 2006, pari a quello trasferito in capo alla controllante per il periodo d'imposta 2005.

Imposte anticipate – differite	Differenze	Effetto fiscale	Effetto fiscale	Rilascio IRES	Rilascio IRAP	Differenze	Effetto fiscale	Effetto fiscale	Totale imposte anticipate al netto rilascio	Totale imposte anticipate al netto rilascio
iscritte in bilancio	Temporanee 31/12/2004	IRES	IRAP	31/12/2005	31/12/2005	Temporanee 31/12/2005	IRES 33%	IRAP 4,25%	IRES	IRAP
Imposte anticipate su differenze temporanee										
Compensi amministratori	90.000	29.700		(29.700)		224.279	74.012		74.012	
Spese di rappresentanza	652	215	28	(66)	(8)	542	179	23	328	43
Svalutazione D-Store effettuate in esercizi precedenti	319.764	105.522		(52.761)					52.761	
Svalutazione D-Mail S.r.l.unipersonale e D-Media S.p.A. effettuate in esercizi precedenti	2.884.515	951.890		(317.297)					634.593	
Imposte anticip.sulla rettifica del 5% dei dividendi non tassabili	33.350	11.005		(11.005)						
TOTALE A)	3.328.281	1.098.332	28	(410.829)	(8)	224.821	74.191	23	761.694	43
Imposte anticipate – differite	Perdite fiscali	Effetto fiscale	Effetto fiscale	Rilascio IRES	Rilascio IRAP	Perdite fiscali	Effetto fiscale	Effetto fiscale	Totale imposte anticipate al netto rilascio	Totale imposte anticipate al netto rilascio
Imposte anticipate attinenti a perdite fiscali dell'esercizio e pregresse	3.706.420	1.223.119				2.659.527	877.644		2.100.763	
TOTALE B)	3.706.420	1.223.119				2.659.527	877.644		2.100.763	
TOTALE A) + B)	7.034.701	2.321.451	28	(410.829)	(8)	2.884.348	951.835	23	2.862.457	43
Minori imposte anticipate per effetto del trasferimento dell'imponibile Cat Import Export S.p.A. unipersonale	(1.637.717)	(540.447)				(1.308.333)	(431.750)		(972.197)	
Maggiori crediti per imposte anticipate a seguito trasferimento della predita fiscale della controllata D-Store S.r.l.						59.821	19.741		19.741	
TOTALE C)	(1.637.717)	(540.447)				(1.248.512)	(412.009)		(952.456)	
TOTALE A) + B) - C)	5.396.984	1.781.004	28	(410.829)	(8)	1.635.836	539.826	23	1.910.001	43
di cui entro 12 mesi									505.807	43
di cui oltre 12 mesi									1.404.194	

Crediti verso altri entro 12 mesi

La voce ammonta complessivamente a 41 euro/000 e si riferisce a: crediti verso il cessionario della partecipazione nella società Galassia S.r.l. per 40 euro/000, crediti verso Inail, per euro 397 ed depositi cauzionali per euro 122.

C III Attività finanziarie non immobilizzate

Partecipazioni.

Dmail Group S.p.A., in data 24 novembre 2004, ha stipulato un preliminare di vendita della stessa Galassia S.r.l. e, nello stesso esercizio 2004, è stato adeguato il valore della partecipazione al valore di cessione. In data 19 maggio 2005 è stata perfezionata la cessione della partecipazione nella Galassia S.r.l..

Descrizione	Valore al 31/12/2004	Incremento	Decremento	Rivalutaz.	Svalutaz.	Valore al 31/12/2005
GALASSIA S.r.l.	100.000		(100.000)			
Totale imprese collegate	100.000		(100.000)			

Alla data di riferimento del presente documento, la Dmail Group S.p.A. presentava nel proprio attivo circolante n. 94.750 azioni proprie iscritte per un importo pari a 864 euro/000, di valore nominale unitario di euro 2, per un contro valore nominale complessivo pari a 190 euro/000.

Descrizione	Valore al 31/12/2004	Incremento	Decremento	Rivalutaz.	Svalutaz.	Valore al 31/12/2005
Azioni proprie		863.879				863.879
Totale azioni proprie		863.879				863.879

C IV Disponibilità liquide

Sono rappresentate dal denaro esistente in cassa e dai saldi attivi nei conti correnti intestati alla società presso gli istituti di credito. I movimenti intervenuti nel corso dell'esercizio 2005 sono di seguito riassunti in tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2004	Incremento	Decremento	Valore al 31/12/2005
Unicredit	666.947		640.628	26.319
C/Titoli c/o Banca Intesa		34.689		34.689
Denaro e valori nelle casse	505		360	145
Totale disponibilità liquide	666.452	34.689	640.988	61.153

D Ratei e Risconti attivi

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

Descrizione	Valore al 31/12/2004	Incremento	Decremento	Valore al 31/12/2005
Commissioni	2.596	2.596	2.596	2.596
Canoni locazione immobile	10.375		10.375	
Utenze varie	2.041	4.581	2.041	4.581
Canoni leasing	4.010	12.369	4.010	12.369
Canoni d'assistenza tecnica e servizi	3.347	42.326	3.347	42.326
Bolli e assicurazioni		3.388		3.388
Totale	22.369	65.260	22.369	65.260

I risconti per canoni di leasing sono relativi ai contratti di leasing per arredi, computers ed autovetture stipulati nel corso del esercizio 2005 e dell'esercizio precedente. I risconti relativi ai canoni di assistenza si riferiscono ad assistenza software e servizi vari.

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

A) PATRIMONIO NETTO

Il dettaglio dei conti di patrimonio netto è il seguente:

- Valori arrotondati all'unità di Euro.

Descrizione	Capitale sociale	Riserva Sovrapprezzo azioni	Riserva Legale	Riserva Azioni proprie	Altre riserve Facoltative	Altre riserve (arr. euro)	Dividendi	Risultato Esercizio	Totali
Saldi al 31.12.2004	12.900.000	14.577.902				1		1.066.770	28.544.673
Aumento Capitale Sociale	2.400.000	3.230.760							5.630.760
Accantonamento a Riserva legale		(3.006.661)	3.006.661						
Accantonamento a Riserva Azioni proprie in portafoglio		(863.879)		863.879					
Altre						(1)	765.000		764.999
Destinazione utile es. 2004			53.339		248.431		(765.000)	(1.066.770)	
Rilev. Utile 2005								795.611	795.611
Saldi al 31.12.2005	15.300.000	13.938.122	3.060.000	863.879	248.431			795.611	34.206.043
Possibilità di utilizzo	B	ABC	B		ABC			ABC	
Quota disponibile	15.300.000	13.938.122	3.060.000		248.431			795.611	

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

Al 31 dicembre 2005, il capitale sociale è pari a 15.300 euro/000 ed è rappresentato da 7.650.000 azioni ordinarie da euro 2 di valore nominale cadauna. In data 11 aprile 2005 si è perfezionato l'aumento del Capitale Sociale per euro 2.400.000, con corrispondente incremento della Riserva sovrapprezzo azioni per 3.231 euro/000.

A seguito dell'acquisto da parte della Società di azioni proprie, in ossequio al dettato dell'art. 2357-ter del Codice Civile, è stata costituita la riserva per Azioni proprie in portafoglio, per un ammontare complessivo pari a 864 euro/000.

In data 4 maggio 2005, in sede di assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2004, è stata deliberata la destinazione dell'utile dell'esercizio 2004 come segue:

- per euro 53.339 ad incremento della Riserva Legale;
- per euro 248.431 ad incremento della Riserva straordinaria;
- per euro 765.000 a dividendi, in ragione di euro 0,10 per azione.

I movimenti intervenuti nel patrimonio netto negli ultimi esercizi sono i seguenti:

Descrizione	Capitale sociale	Fondo Sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Riserva Azioni proprie	Altre riserve Facoltative	Altre riserve (arr. euro)	Dividendi	Risultato Esercizio	Totali
Saldi al 31.12.2002	12.900.000	21.468.728	19.113		234.143	*(2)		(1.589.273)	33.032.709
Copertura perdita es. 2002		(1.336.017)	(19.113)		(234.143)			1.589.273	
Rilev. Perd. 2003						*1		(5.554.809)	(5.554.808)
Saldi al 31.12.2003	12.900.000	20.132.711				*(1)		(5.554.809)	27.477.901
Copertura perdita es. 2003		(5.554.809)						5.554.809	
Rilev. Utile 2004						*2		1.066.770	1.066.772
Saldi al 31.12.2004	12.900.000	14.577.902				1		1.066.770	28.544.673
Aumento Capitale Sociale	2.400.000	3.230.760							5.630.760
Accantonamento a Riserva legale		(3.006.661)	3.006.661						
Accantonamento a Riserva Azioni proprie in portafoglio		(863.879)		863.879					
Destinazione utile es. 2004			53.339		248.431	(1)	765.000 (765.000)	(1.066.770)	(765.001)
Rilev. Utile 2005								795.611	795.611
Saldi al 31.12.2005	15.300.000	13.938.122	3.060.000	863.879	248.431			795.611	34.206.043

* Valori arrotondati all'unità di Euro.

B) FONDI PER RISCHI ED ONERI

Nell'esercizio 2005 è stato utilizzato, per tutto l'importo accantonato, il Fondo Rischi stanziato negli scorsi esercizi al fine di coprire eventuali rischi contrattuali derivanti dalla cessione della partecipazione D-Media S.p.A. alla società Editori Per La Finanza S.p.A..

Descrizione	Valore al 31/12/2004	Incremento	Decremento	Valore al 31/12/2005
Accant. F.do Rischi su Partecipaz.	150.000		150.000	
Totale	150.000		150.000	

C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Rappresenta la consistenza del Fondo Trattamento di Fine Rapporto di lavoro subordinato calcolato come previsto dalle norme di legge e da C.C.N.L..

Le movimentazioni del fondo nell'anno 2005 sono rappresentate nella tabella che segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2004	Incremento	Decremento	Valore al 31/12/2005
Fondo Trattamento Fine rapporto	12.644	4.528	12.066	5.106

Il decremento del fondo è dovuto al trasferimento intervenuto in corso d'anno ad altre società del gruppo di un dipendente.

D) DEBITI

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

Descrizione	Valore al 31/12/2004	Valore al 31/12/2005	Variazione
Debiti verso banche		2.165.392	2.165.392
Debiti v/fornitori	751.839	637.085	(114.754)
Debiti v/imprese controllate	842.570	59.155	(783.415)
Debiti tributari	12.826	4.837	(7.989)
Debiti v/istituti di previdenza	10.597	3.448	(7.149)
Altri debiti a breve	53.908	12.000	(41.908)
Totale	1.671.740	2.881.917	1.210.177

Il debito complessivo nei confronti delle Banche ed Istituti di credito, alla data di chiusura dell'esercizio, ammonta a 2.165 euro/000 ed è come di seguito dettagliata:

Descrizione	Valore al 31/12/2005
Banca popolare di Lodi	511.400
Banca Intesa	472.227
Banca Toscana	219.338
c/titoli c/o Banca Intesa	902.393
Anticipazione Unicredit	60.000
Totale	2.165.358

Il debito verso fornitori, diminuito rispetto allo stesso dato relativo all'esercizio 2004, deriva da rapporti commerciali di fornitura di servizi e consulenza.

I debiti v/imprese controllate sono rappresentati, per 22 euro/000 verso DMail S.r.l. Unipersonale, 24 euro/000 verso DMedia Group S.p.A. Unipersonale, 3 euro/000 verso Promotion Merate S.r.l., 10 euro/000 verso Promotion Digitale S.r.l. ed 337 euro verso Cat Import Export S.p.A. unipersonale.

I debiti tributari sono dovuti a ritenute d'acconto effettuate a dipendenti ed a professionisti.

Negli altri debiti a breve sono inclusi essenzialmente debiti verso dipendenti per competenze maturate, per 3 euro/000, debiti verso amministratori per una ammontare di 6 euro/000, ed altri debiti verso collaboratori, per 3 euro/000.

E) RATEI E RISCONTI PASSIVI

I ratei passivi ammontano complessivamente a 4 euro/000 a competenze maturate dai dipendenti alla chiusura dell'esercizio.

CONTI D'ORDINE

La società ha inoltre impegni per rate di leasing a scadere per 86 euro/000, relative ai contratti di leasing in essere. Si segnala, altresì, che, nel corso dell'esercizio 2005, la Società ha sottoscritto una fideiussione bancaria per l'importo di 17 euro/000, a garanzia dell'esatto e puntuale adempimento degli obblighi contrattuali connessi con il contratto di locazione relativo ai locali siti in Milano, Via Ripamonti 89, ad uso esclusivo di uffici amministrativi.

CONTO ECONOMICO

A) VALORE DELLA PRODUZIONE

I ricavi sono relativi a prestazioni di servizi resi alla D-Store S.r.l. ed alla controllata DMail S.r.l. unipersonale.

Descrizione	Valore al 31/12/2004	Valore al 31/12/2005	Variazione
Ricavi vendite e prestazioni	176.671	55.700	(120.971)
Altri ricavi		53	53
Totale	176.671	55.753	(120.948)

B) COSTI DELLA PRODUZIONE

I costi di produzione possono essere esaminati nei seguenti prospetti:

6) Costi per acquisto di materie prime, sussidiarie, di consumo, e merci

Descrizione	Valore al 31/12/2004	Valore al 31/12/2005	Variazione
Cancelleria e stampati	1.520	2.577	1.057
Beni strumentali di valore inf. a 516,45 Euro		1.029	1.029
Carburante per autotrazione		4.120	4.120
Altro materiale vario		1.090	1.090
Totale	1.520	8.816	7.296

7) Per servizi

Descrizione	Valore al 31/12/2004	Valore al 31/12/2005	Variazione
Spese telefoniche	2.280	20.201	17.921
Prestazioni professionali	83.533	73.686	(9.847)
Legali e notarili	130.703	83.544	(47.159)
Altre prestazioni professionali	105.120	119.144	14.024
Compensi Amministratori	210.378	441.918	231.540
Compensi Sindaci	49.722	55.790	6.068
Contributi e oneri diversi	5.767	14.952	9.185
Collaborazioni a progetto ed oneri connessi		32.698	32.698
Viaggi e trasferte	22.248	13.768	(8.480)
Costi societari	62.112	142.727	80.615
Revisione contabile	87.435	147.359	59.924
Utenze	12.358	5.170	(7.188)
Assicurazioni	528	3.558	3.030
Manutenzioni e riparazioni	479	13.045	12.566
Spese amministrative	12.550	28.169	15.619
Spese di rappresentanza	749	2.031	1.282
Spese diverse di gestione	4.066	12.789	8.723
Altre spese postali e di trasporto	325	1.023	698
Altri		8.101	8.101
Totale	790.353	1.219.673	429.320

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

8) Godimento di beni di terzi

La voce, complessivamente pari a 120 euro/000, si riferisce a canoni di leasing per 29 euro/000, ad affitti e spese d'uso locali per 91 euro/000 ed a canoni di noleggio per beni strumentali per un importo di 387 euro.

Rispetto al precedente esercizio si è manifestato un incremento della spesa per i locali dell'ufficio di Milano, Via Ripamonti 89, in considerazione della maggiore utilizzazione degli stessi nel corso del 2005.

In merito ai contratti di leasing si evidenzia che qualora la società avesse contabilizzato tali operazioni secondo il metodo finanziario, previsto dal principio contabile IAS 17, avrebbe registrato una minore perdita d'esercizio pari a 7 euro/000 ed un patrimonio netto superiore di circa 14 euro/000.

EFFETTO APPLICAZIONE IAS 17		
Valore dei beni in leasing finanziario al netto di ammortamenti alla fine dell'esercizio precedente	+	22.028
Beni acquisiti in leasing nell'esercizio corrente	+	90.091
Beni in leasing riscattati nell'esercizio corrente	-	
Quote di ammortamento di competenza dell'esercizio	-	(15.916)
Rettifiche o riprese di valore sui beni in leasing	+/-	
Valore dei beni in leasing finanziario al netto di ammortamenti per euro		
Alla fine dell'esercizio corrente (a)	=	96.203
Maggior valore complessivo dei beni riscattati determinato secondo il metodo		
finanziario rispetto al valore netto contabile a fine esercizio (b)	=	
Debiti impliciti per operazioni di leasing alla fine dell'esercizio precedente	+	21.989
di cui: scadenti nell'esercizio successivo		6.455
di cui: scadenti da 1 a 5 anni		15.534
di cui: scadenti oltre 5 anni		
Debiti impliciti sorti nell'esercizio	+	90.091
Rimborso delle quote capitale nel corso dell'esercizio	-	(32.034)
Debiti impliciti per operazioni di leasing alla fine dell'esercizio ©	=	78.583
di cui: scadenti nell'esercizio successivo		19.601
di cui: scadenti da 1 a 5 anni		58.982
di cui: scadenti oltre 5 anni		
Effetto complessivo lordo alla fine dell'esercizio (d) maggiore attivo (a+b-c)		17.620
Effetto fiscale complessivo		(3.673)
Effetto complessivo sul patrimonio netto	=	13.947
Storno di canoni su operazioni di leasing	-	28.939
Rilevazione degli oneri finanziari su leasing	+	(3.102)
Quote di ammortamento su contratti in essere	+	(14.365)
Quote di ammortamento su beni riscattati	-	
Rettifiche o riprese di valore sui beni in leasing	+/-	
Effetto sul risultato prima delle imposte (minori costi)	=	11.472
Effetto fiscale Ires (K)	-	(3.786)
Effetto fiscale Irap (K)	-	(619)
Effetto sul risultato d'esercizio delle rilevazioni del leasing con il metodo finanziario	=	7.067

9) Salari e Stipendi

Il costo per i dipendenti per l'anno 2005 può essere così riassunto:

Descrizione	Valore al 31/12/2004	Valore al 31/12/2005	Variazione
<i>Salari e Stipendi</i>			
Stipendi	102.972	68.289	(34.683)
<i>Oneri sociali</i>			
Oneri Previdenziali	26.616	12.997	(13.619)
Contributi INAIL	394	299	(95)
Contributi QUAS	248	302	54
<i>Trattamento di fine rapporto</i>			
Accantonamento T.f.r.	8.455	4.528	(3.927)
Totale	138.685	86.415	(52.270)

10) Ammortamenti e svalutazioni

Ammortamenti immateriali

Gli ammortamenti calcolati sulle immobilizzazioni immateriali sono relativi in particolare alle spese di quotazione e di pubblicità sostenute nel corso dell'anno 2000, a migliorie apportate su beni di terzi ed a software, come da dettaglio di seguito allegato.

Descrizione	Valore al 31/12/2004	Valore al 31/12/2005	Variazione
Ammort.Spese di Costituz. e Quotazione	507.172	1.936	(505.236)
Ammortamenti Migliorie su beni di terzi	1.145	1.145	
Diritti di utilizzazione Programmi software	16.484	38	(16.446)
Totale	524.801	3.119	(521.682)

Ammortamenti immobilizzazioni materiali

Descrizione	Valore al 31/12/2004	Valore al 31/12/2005	Variazione
Ammort. Macchine elettron. ed elabor.	1.681	2.411	730
Ammortamenti tel. Cellulari	42	35	(7)
Ammortamenti. Mobili arredi e impianti	527	1.463	936
Totale	2.250	3.909	1.659

12) Accantonamenti per rischi

Non si è provveduto nel corso dell'anno 2005 ad appostare alcun accantonamento per rischi.

14) Oneri diversi di gestione

La voce Oneri diversi di gestione è composta come di seguito dettagliato:

Descrizione	Valore al 31/12/2004	Valore al 31/12/2005	Variazione
Perdite su crediti		345	345
Sopravvenienze passive	379	270	(109)
Imposte e tasse diverse	544	586	42
Contributo Vigilanza Consob	5.686	6.935	1.249
Altri oneri	1.209	12.785	11.576
Omaggi		307	307
Contributi C.C.I.A.A.	448	618	170
Totale	8.266	21.846	13.580

C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI

15) Proventi da partecipazioni

in imprese controllate:

I proventi da partecipazioni derivano dalla distribuzione del dividendo 2004 della società controllata Cat Import Export S.p.A. unipersonale, di importo pari ad euro 1.091.000, incassato nel corso dell'anno 2005, e dall'imputazione, secondo il criterio di maturazione, dei dividendi 2005 che saranno distribuiti dalla società controllata, nel corso del 2006, per un ammontare pari ad Euro 620.000.

Descrizione	Valore al 31/12/2004	Valore al 31/12/2005	Variazione
Proventi da partecipazioni	667.000	1.711.000	1.044.000
Totale	667.000	1.711.000	1.044.000

16) Altri Proventi Finanziari

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

Descrizione	Valore al 31/12/2004	Valore al 31/12/2005	Variazione
Int. su finanzia. a Cat Import Export S.p.A unipersonal	49.532	16.517	(33.015)
Int. su finanzia. a DMedia Group S.p.A. unipersonale	69.601	145.371	75.770
Totale	119.133	161.888	42.755

Gli interessi attivi nei confronti di DMedia Group S.p.A. Unipersonale sono incrementati rispetto allo stesso dato dello scorso esercizio in conseguenza dell'incremento dei finanziamenti erogati.

d4) diversi v/ Altre imprese:

Descrizione	Valore al 31/12/2004	Valore al 31/12/2005	Variazione
Abbuoni attivi	10		(10)
Interessi finanziari diversi da terzi	6.240		(6.240)
Altri Proventi diversi	9.269	3.068	(6.201)
Interessi Bancari	22	23	1
Totale	15.541	3.091	(12.450)

Gli altri proventi finanziari derivano dalla retrocessione alla Società, contrattualmente prevista, da parte della società Caboto in relazione alle transazioni da queste effettuate sui titoli della Dmail Group.

17) Interessi e altri oneri finanziari:

La voce degli oneri finanziari è così composta:

Descrizione	Valore al 31/12/2004	Valore al 31/12/2005	Variazione
Interessi bancari	27.785	39.476	11.691
Perdite su cambi realizzate		75	75
Spese bancarie	6.607		(6.607)
Interessi passivi V/altri		3.548	3.548
Abbuoni e sconti	10	4	(6)
Commissioni	43	12.880	12.837
Totale	34.445	55.983	21.538

* le spese bancarie sono state riclassificate tra i costi per servizi, voce B.7 del conto economico.

D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE

19) Svalutazioni

Svalutazioni di partecipazioni

La società nel corso dell'esercizio non ha svalutato alcuna delle partecipazioni iscritte nell'attivo patrimoniale, in quanto non si sono manifestati i presupposti per una tale rettifica di valore.

Si da atto che nel corso dell'esercizio la società ha alienato la partecipazione detenuta nella Galassia S.r.l..

E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI

La Società ha realizzato nell'esercizio 2005 proventi di natura straordinaria, per 18 euro/000, derivanti dalla realizzazione di una plusvalenza sull'alienazione di una quota pari al 29% del capitale sociale della Società D-Store S.r.l. alla società l'Innominato S.p.A, per 6 euro/000, e per il resto da componenti positivi di reddito non riconducibili all'ordinaria gestione della società

Si rilevano oneri straordinari non ricorrenti per 175 euro/000, derivanti da operazioni di carattere straordinario effettuate nel corso dell'anno ed in particolare: consulenze legali e finanziarie inerenti operazioni straordinarie avvenute nel corso dell'anno 2005; consulenze tecnico contabili per l'implementazione di sistemi contabili conformi alle indicazioni dei Principi contabili Internazionali (IAS), nonché per le spese derivanti dall'aumento del Capitale Sociale mediante conferimento del 43% delle quote di Gidiemme Stampa S.r.l..

22) Imposte su reddito dell'esercizio

La società non ha rilevato imposte correnti d'esercizio. Dmail Group S.p.A. si è avvalsa della facoltà di redigere il "Consolidato Fiscale", ex art. 117 del TUIR, con la controllata Cat Import Export S.p.A. unipersonale, la cui comunicazione di adesione è stata presentata in data 27 ottobre 2004, ed è pertanto al secondo anno di applicazione delle norme sulla tassazione su base consolidata, e con la controllata DMail S.r.l. unipersonale e D-

Store S.r.l., queste ultime consolidate fiscalmente con decorrenza dall'esercizio 2005 in commento, come da comunicazione di adesione trasmessa alle competenti autorità in data 16 giugno 2005.

Al 31/12/2005 la società ha iscritto in bilancio le seguenti imposte anticipate:

Imposte anticipate - differite iscritte in bilancio	Differenze temporanee al 31/12/2004	Effetto fiscale IRES	Effetto fiscale IRAP	Rilascio IRES	Rilascio IRAP	Differenze temporanee al 31/12/2005	Effetto fiscale IRES 33%	Effetto fiscale IRAP 4,25%	Totale imposte anticipate al netto del rilascio	Totale imposte anticipate conto economico
Imposte anticipate										
Compensi amministratori	90.000	29.700		(29.700)		224.279	74.012		44.312	
Spese di rappresentanza	652	215	28	(66)	(8)	542	179	23	128	
Svalutazione D-Store effettuate in esercizi precedenti	319.764	105.522		(52.761)					(52.761)	
Svalutazione D-Mail S.r.l. unipersonale e D-Media S.p.A. effettuate in esercizi precedenti	2.884.515	951.890		(317.297)					(317.297)	
Imposte anticip.sulla rettifica del 5% dei dividendi non tassabili	33.350	11.005		(11.005)					(11.005)	
Totale	3.328.281	1.098.332	28	(410.829)	(8)	224.821	74.191	23		
Imposte anticipate attinenti a perdite fiscali dell'esercizio e pregresse	3.706.420	1.223.119				2.659.527	877.644		877.644	
Totali		2.321.451	28	(410.829)	(8)	2.884.348	951.835	23	541.021	541.021

Compensi al Consiglio di Amministrazione ed al Collegio Sindacale

L'Assemblea dei soci ha deliberato, in data 4 maggio 2005, l'attribuzione ai membri del Consiglio di Amministrazione ed ai membri del Collegio Sindacale di un compenso complessivo annuo pari ad un massimo di 800 euro/000. In sede di riunione del Consiglio di Amministrazione del 12 maggio 2005, il compenso complessivo stabilito dall'Assemblea degli azionisti è stato ripartito tra i membri del Consiglio stesso. Per l'anno 2005 si registrano i seguenti importi come compensi lordi agli amministratori e sindaci:

SOGGETTO	DESCRIZIONE CARICA		COMPENSI				
	COGNOME E NOME	CARICA RICOPERTA	DURATA DELLA CARICA	EMOLUMENTI PER LA CARICA	BENEFICI NON MONETARI	BONUS E ALTRI INCENTIVI	ALTRI COMPENSI
Adrio Maria de Carolis	Presidente	A.D.	A)	150.000		97.857	1.800
Maurizio Valliti	Consigliere		A)	3.333			1.500
Giuliano Vaccari	Consigliere		A)	1.667			1.800
Ludolf Uberto Gucci	Consigliere		B)				1.730
Gianluigi Viganò	Consigliere	A.D.	A)	40.348		97.857	1.800
Giancarlo Ferrario	Consigliere		B)				1.384
Gino Francini	Consigliere		B)				692
Mario Volpi	Consigliere		A)	3.333			
Luca Mario De Martini	Consigliere Indipendente		A)	6.667			
Andrea Zanone Poma	Consigliere Indipendente		A)	6.667			
TOTALE AMMINISTRATORI				212.015		195.714	10.706
SINDACI							
Prof. Mario Galeotti Flori	Presidente		B)	9.000			1.140
Avv. Carlo Bossi	Sindaco effettivo		B)	6.000			676
Dott. Angelo Galizzi	Sindaco effettivo		A/B)	12.000			3.340
Dott. Lorenzo Ravizza	Presidente		A)	12.000			1.780
Dott. Mauro Bottega	Sindaco effettivo		A)	8.000			1.854
TOTALE SINDACI				47.000			8.790

A) in carica sino al all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2007;

B) in carica sino al all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2004;

I compensi attribuiti agli Amministratori della società Dmail Group S.p.A. da parte delle società controllate dalla stessa sono come di seguito dettagliati:

SOGGETTO	SOCIETA'	INCARICO	EMOLUMENTO
Soares Ferreira Joaquim	D-Mail srl	Presidente C.D.A.	165.000
Soares Ferreira Joaquim	CAT IMPORT-EXPORT	Consigliere	5.200
Stetter Brigitte	D-Mail srl	Consigliere delegato	130.000
Stetter Brigitte	CAT IMPORT-EXPORT	Consigliere	5.200
Ferrario Giancarlo	EDITRICE LECCHESI SRL	Consigliere delegato	62.496
Viganò Gianluigi	DMEDIA GROUP SPA	Presidente C.D.A.	60.000
Viganò Gianluigi	EDITRICE LECCHESI SRL	Presidente C.D.A.	13.500
Viganò Gianluigi	PROMOTION MERATE SRL	Presidente C.D.A.	36.152
Vaccari Giuliano (1)	CAT IMPORT-EXPORT	Presidente C.D.A.	300.000

(1) In data 20 dicembre 2004 l'assemblea degli azionisti della CAT Import Export S.p.A. Unipersonale ha deliberato un ulteriore compenso annuo a favore del Sig. Giuliano Vaccari in misura pari all'1% dell'incremento del fatturato ottenuto rispetto al 2004.

Rendiconto Finanziario	2005	2004
<i>LIQUIDITA' GENERATA DALLA GESTIONE REDDITUALE DELL'ESERCIZIO</i>		
Risultato di gestione netto	795.611	1.066.770
<i>Rettifiche relative a voci che non hanno avuto effetto sulla liquidità</i>		
Ammortamento dell'esercizio e sval. Beni materiali/Immateriali.	7.028	527.051
Accantonamento Svalutazione Crediti		
Altri Accantonamenti		10.000
Accantonamento TFR	4.528	8.455
Valore netto contabile cespiti alienati	518	
Svalutazioni di partecipazioni		164.211
Flusso di cassa della gestione corrente	807.685	1.776.487
Utilizzo fondo svalutazione crediti		
Variazione altri fondi	(150.000)	
Indennità di anzianità pagata	(12.066)	(9.229)
Variazione Crediti Immobilizzati	1.840.723	(2.212.151)
Variazione crediti	(338.287)	(1.890.296)
Variazione Rimanenze		
Variazione Ratei e Risconti attivi	(42.891)	(19.990)
Variazione Altri Debiti	(1.179.495)	1.490.786
Variazione Ratei e Risconti passivi	227.661	(5.036)
Liquidità generata dalla gestione reddituale A	1.153.331	(869.429)
Acquisto di immobilizzazioni immateriali	(45.614)	(6.969)
Acquisto di immobilizzazioni materiali	(18.217)	(11.633)
Variazione Crediti immobilizzati per copertura perdite		(605)
Acquisto /cessione partecipazioni (anche azioni proprie)	(763.879)	1.816.440
Acquisto immobilizzazioni Finanziarie	(8.000.338)	
Flusso di cassa per investimenti B	(8.828.048)	1.797.233
Aumento Capitale Sociale	2.400.000	
Aumento Fondo Sovraprezzo Azioni	3.230.760	
Pagamento dei dividendi	(765.000)	
Flusso di cassa per attività finanziare C	4.865.760	
Flusso di cassa netto del periodo (A+B+C)	(2.808.957)	927.804
Flusso di cassa netto del periodo	(2.808.957)	927.804
Posizione finanziaria netta a inizio periodo	704.718	(223.086)
Posizione finanziaria netta a fine periodo	(2.104.239)	704.718

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Adrio Maria de Carolis



Dmail Group
s.p.a.

Dmail Group S.p.A.
Sede Legale e Amministrativa: Via G. Ripamonti n. 89 – 20141 Milano (MI)
Capitale Sociale 15.300.000 euro - C.F. e P. IVA e Registro imprese: 12925460151

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE DI DMAIL GROUP
S.P.A. ALL'ASSEMBLEA CONVOCATA PER L'APPROVAZIONE
DEL BILANCIO DELL' ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE
2005.**

Signori azionisti,

gli amministratori Vi hanno convocato per l'approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2005, ai sensi dell'art. 2364 del codice civile. Il collegio sindacale ha predisposto la presente relazione ai sensi dell'art.2429, comma 3, c.c., il cui contenuto è disciplinato dall'art. 153 del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 (testo unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria). Nella redazione della presente relazione si è altresì tenuto conto delle Comunicazioni CONSOB n. 1025564 del 6 aprile 2001 e seguenti.

Vigilanza svolta e informazioni ricevute dal collegio sindacale.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 il collegio sindacale ha tenuto 11 riunioni ai sensi dell'art. 2404 c.c., ed ha inoltre assistito, ai sensi dell'art. 149, comma 2, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, alle riunioni del consiglio di amministrazione (che sono state 9) e della assemblea degli azionisti (che sono state 2); è stato poi in stretto contatto con i responsabili della società di revisione Reconta Ernst & Young, incaricata della revisione contabile e della certificazione del bilancio, con il comitato di controllo interno e con quello per la remunerazione, nonché con la struttura societaria in generale i cui organi risultano adeguati, sia in termini di professionalità, sia in termini di assetto organizzativo, alle dimensioni della società. Per la loro composizione e disciplina, anche per quanto concerne il numero degli amministratori indipendenti, l'adozione del codice di autodisciplina e l'adozione del codice di comportamento in materia di

“internal dealing” (la cui procedura per l’adempimento degli obblighi *de quibus* ha subito modifiche nel corrente esercizio), si rinvia alla esauriente descrizione contenuta nella relazione degli amministratori, non essendovi rilievi o aggiunte da parte del collegio sindacale. Dai libri sociali obbligatori regolarmente tenuti risultano i verbali degli organi societari, come risulta attestato dalla verifiche predisposte dalla società di revisione ai sensi dell’art.155 dlgs 24/2/98 n.58.

Nell’adempimento dei suoi doveri e in occasione delle riunioni cui ha partecipato, il collegio sindacale:

- a) ha constatato che sono state osservate le disposizioni di legge e di statuto, che risulta adeguato alla disciplina societaria entrata in vigore il 1 gennaio 2004;
- b) ha constatato che l’amministrazione societaria è impostata secondo corretti principi, ed è stato informato anche a questo fine dagli amministratori sulla attività svolta, sulle operazioni e sui fatti di maggior rilievo - non solo con periodicità trimestrale, ma ogniqualvolta fosse necessario- sia con riferimento alla Dmail Group Spa, sia con riferimento alle sue controllate e alle sue collegate;
- c) ha vigilato sulla adeguatezza del controllo interno e della organizzazione amministrativo-contabile della società che sono risultati semplici, chiari e affidabili e ulteriormente potenziati. Ha ricevuto situazioni contabili periodiche senza che vi sia stato luogo a rilievi. Ai sindaci non è stato necessario avvalersi dell’opera di propri dipendenti e ausiliari (art. 151, comma 3, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58);
- d) ha constatato che, anche nell’esercizio in commento, i flussi di informazioni dalle società controllate relative a notizie, dati

economici, finanziari e patrimoniali, sono pervenuti alla società capogruppo con regolarità e tempestività, in conformità alle disposizioni impartite (art. 114, comma 2; art. 149, lettera d del comma 1; art. 150, comma 1 del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58). A questo fine il collegio sindacale è stato in contatto con i sindaci delle società controllate, in particolare con il corrispondente organo di controllo del polo editoriale, nel cui ambito sono state poste in essere operazioni straordinarie, già oggetto di commento in specifici verbali (raccomandazione Consob 20 febbraio 1997, n. 970015756, paragr. 1.2.b; art. 2403 bis, comma 2, c.c.);

- e) non ha ricevuto segnalazioni o denunce da azionisti ai sensi dell'art.2408 c.c. e non è venuto a conoscenza di irregolarità. Nel corso dell'esercizio non sono stati inoltre emessi pareri;
- f) ha valutato le operazioni con parti correlate, anche se poste in essere da società del gruppo, constatando che non presentano caratteri di inusualità e/o di atipicità da rilevare. Il criterio seguito dagli amministratori nelle relative decisioni è stato sempre quello di addurre motivazioni circostanziate e corrette volte al perseguimento dell'interesse sociale. In quest'ottica le operazioni di accorpamento che hanno visto coinvolte alcune società del polo editoriale sono state poste in essere al fine di perseguire una miglior razionalizzazione, anche in termini di costi, nel contesto di gruppo;
- g) ha preso atto che non risultano incarichi attribuiti alla società di revisione diversi da quelli di revisione e certificazione, salvo gli incarichi per la revisione contabile delle società controllate, conferiti alla stessa società di revisione con corrispettivo a carico delle controllate stesse essendone comunque stata valutata da parte del

collegio sindacale la congruità e la rispondenza all'interesse sociale (si segnala al riguardo che, nel corso del 2005, è stato conferito alla Reconta Ernst & Young un ulteriore incarico di revisione contabile per una società del polo editoriale che ha superato i parametri oltre i quali scatta l'obbligo *de quo*).

Proposte in ordine al bilancio ordinario di esercizio.

Il collegio sindacale non ha rilievi in ordine al bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 e alla proposta di destinazione dell'utile per la cui approvazione nulla osta; nel precisare che nel contesto della presente relazione è facoltà del collegio sindacale effettuare proposte in ordine al bilancio ed alla sua approvazione, si ritiene solamente opportuno – onde eventualmente facilitarne la lettura – limitarsi alle considerazioni di seguito riportate per quanto concerne la situazione patrimoniale, nonché per quanto concerne alcuni dei criteri di valutazione e il parere della società di revisione, con la quale il collegio sindacale ha tenuto gli opportuni contatti anche in sede di esame della proposta di bilancio formulata dagli amministratori:

- 1) il bilancio ordinario dell'esercizio 2005 presenta un utile di € 795.611,00 dopo aver effettuato ammortamenti per € 7.028,00 e dopo aver imputato fra i proventi del conto economico imposte anticipate pari ad € 541.021,00. Le voci della situazione patrimoniale, aggregate secondo la loro natura, si presentano in sintesi come segue:

ATTIVO

- immobilizzazioni materiali e immateriali € 77.052
- partecipazioni e crediti verso controllate compreso altri crediti verso controllate € 32.300.794
- altri crediti, altre partecipazioni, liquidità, ratei e

risconti attivi € 4.718.927

TOTALE ATTIVITA' € **37.096.773**

PASSIVO

▪ patrimonio netto (capitale sociale, riserva
soprapprezzo, utile dell'esercizio) € 34.206.043

▪ passività diverse, fondo TFR, ratei e risconti
passivi € 2.890.730

TOTALE PASSIVITA' E NETTO € **37.096.773**

CONTI D'ORDINE € **101.971**

2) La società di revisione Reconta Ernst & Young ha rilasciato in data 13 Aprile 2006 le relazioni ai sensi dell'Art. 156 del D.Lgs. n. 58/1998 nelle quali vengono espressi giudizi positivi in merito alla rappresentazione della situazione patrimoniale, finanziaria e del risultato del conto economico. Nel prendere atto del giudizio, il collegio sindacale segnala in particolare che:

- la situazione patrimoniale si presenta secondo un rapporto fra mezzi propri e immobilizzazioni che si è mantenuto pressoché in linea con l'esercizio precedente in termini assoluti. Le passività sono ben fronteggiate dalle disponibilità e dall'attivo non immobilizzato con un capitale circolante netto ampiamente positivo;
- le immobilizzazioni immateriali (spese a utilità pluriennale) sono imputate all'attivo e ammortizzate per i motivi esposti nella relazione e nella nota integrativa al bilancio, condivisi dal collegio sindacale. Dette spese pluriennali sono iscritte in bilancio al costo e ammortizzate in tre o cinque anni, secondo i casi, nel rispetto dei limiti civilistici (art. 2426, comma 5, c.c.) e fiscali (art. 74, comma 2 del D.P.R. 917/1988);

- il bilancio è corredato da ampie descrizioni e motivazioni circa la appostazione nel bilancio delle partecipazioni. Il collegio sindacale, che non ha rilievi così come non ne ha la società di revisione, giudica esaurienti e corrette le motivazioni e le descrizioni riportate nella nota integrativa;
- per il fondo trattamento di fine rapporto è stato seguito il criterio di tenere conto delle spettanze maturate a favore del personale dipendente alla fine dell'esercizio analiticamente ed esattamente calcolate;
- a differenza di quanto fatto nel precedente bilancio la società ha ampliato la propria adesione all'istituto della tassazione su base consolidata, facendo rientrare in questo contesto anche le controllate Dmail S.r.l. e D-Store S.r.l., oltre alla CAT Import Export S.p.a., già fiscalmente consolidata nel precedente esercizio. Sono state inoltre calcolate imposte differite attive pari ad € 541.021,00. Il collegio sindacale prende atto della ragionevolezza dei motivi per i quali gli amministratori hanno determinato le imposte anticipate, considerate le positive previsioni reddituali per il futuro;
- i crediti sono iscritti al valore nominale che corrisponde al presunto valore di realizzo;
- le operazioni con le società del gruppo, che sono analiticamente indicate nella relazione degli amministratori, rientrano fra quelle svolte in via ordinaria da una holding. In particolare trattasi di rapporti di finanziamento regolati in forma di conto corrente e di rapporti di assistenza in determinate aree della gestione, il tutto disciplinato su normali basi contrattuali. Le operazioni poste in essere, anche se talvolta importanti, non sono risultate inusuali o atipiche. Il collegio

sindacale non ha rilievi da formulare, anche perché - in linea di principio - è da ritenere che le operazioni fra società dello stesso gruppo, se poste in essere nell'interesse del gruppo, non sono in contrasto con l'interesse sociale (in tal senso anche Cass. 13 febbraio 1992, n. 1759), che comunque è stato tenuto presente; nella specie le operazioni *de quibus* sono risultate giustificate sotto il profilo economico sia documentalmente sia sulla base di ragionevoli motivazioni. Per la loro descrizione e per i loro aspetti economici si rinvia a quelli contenuti nella relazione degli amministratori; nella nota integrativa e nel bilancio consolidato;


- l'esame del bilancio consolidato presentato a parte (in relazione al quale, ancorché non obbligatoriamente dovuta, il collegio sindacale ha predisposto una sua relazione per l'assemblea) non ha dato luogo a rilievi. Si ricorda che il bilancio consolidato non è oggetto di approvazione, ma solamente di presa di atto da parte della assemblea degli azionisti convocata per l'approvazione del bilancio ordinario. Per effetto dell'adozione dei Principi Contabili Internazionali la struttura dello stato patrimoniale e del conto economico presenta sostanziali differenze rispetto a quelle del precedente esercizio; su questo aspetto si rimanda agli esaurienti commenti contenuti nella relazione sulla gestione predisposta dall'organo amministrativo, ove sono contenute idonee tabelle raffiguranti gli impatti che si sarebbero manifestati in conseguenza dell'applicazione degli IAS/IFRS, anche con riferimento all'esercizio 2004.
- 3) Gli amministratori propongono di destinare il medesimo importo dell'esercizio precedente, pari ad Euro 765.000,00 alla distribuzione di un dividendo. Come nel bilancio al 31/12/2004, l'appostazione delle

imposte anticipate ha concorso in modo determinante alla formazione del risultato d'esercizio; la proposta degli amministratori appare comunque giustificata dalla positiva situazione patrimoniale e finanziaria della società, nonché dalle favorevoli previsioni riguardanti la redditività futura.

000

Tenuto conto di tutto quanto sopra, nulla osta alla approvazione del bilancio al 31 dicembre 2005 e della proposta di destinazione dell'utile.

Milano, 13 Aprile 2006

IL COLLEGIO SINDACALE




Dmail Group
s.p.a.

Dmail Group S.p.A.
Sede Legale e Amministrativa: Via G. Ripamonti n. 89 – 20141 Milano (MI)
Capitale Sociale 15.300.000 euro - C.F. e P. IVA e Registro imprese: 12925460151

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

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

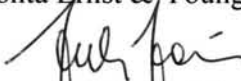
Agli Azionisti
Dmail Group S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Dmail Group S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2005. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della Dmail Group 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 e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 7 aprile 2005.
3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Dmail Group S.p.A. al 31 dicembre 2005 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.

Firenze, 13 aprile 2006

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Fulvio Favini
(Socio)