



Dmail Group S.p.A

Sede Legale e Amministrativa: Via Aretina 25 – 50069 Loc. Sieci - Pontassieve (FI)
Capitale Sociale 12.900.000 € C.F. e P.IVA e Registro imprese: 12925460151

Dmail Group S.p.A.

**RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA
AL 30 GIUGNO 2004**



Dmail Group S.p.A

Sede Legale e Amministrativa: Via Aretina 25 – 50069 Loc. Sieci - Pontassieve (FI)
Capitale Sociale 12.900.000 € C.F. e P.IVA e Registro imprese: 12925460151

Dmail Group S.p.A.

ORGANI SOCIALI

ORGANI SOCIALI

Consiglio d'Amministrazione

Presidente e Amministratore Delegato Adrio Maria De Carolis

Amministratori Delegati Gianluigi Viganò

Consiglieri Maurizio Valliti
 Giancarlo Ferrario
 Giuliano Vaccari

Consiglieri Indipendenti Gino Francini
 Uberto Gucci Ludolf

Collegio Sindacale

Presidente Mario Alberto Galeotti Flori

Sindaci Effettivi Carlo Bossi
 Angelo Galizzi

Sindaci Supplenti Innocenti Massimo
 Simone Boschi

Società di revisione

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Dmail Group S.p.A

Sede Legale e Amministrativa: Via Aretina 25 – 50069 Loc. Sieci - Pontassieve (FI)
Capitale Sociale 12.900.000 € C.F. e P.IVA e Registro imprese: 12925460151

Dmail Group S.p.A.

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA GESTIONE

Signori Azionisti,

Il primo semestre 2004 è stato caratterizzato da un andamento positivo delle vendite del gruppo. Tale fatto appare ancor più rilevante se si considera che ciò è avvenuto in un contesto di particolare crisi economica interna ed internazionale.

Il Valore della Produzione del gruppo, rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente è cresciuto di circa il 4,58% ed il dato risulta ancora più significativo se si considera che è stato ottenuto nonostante la diminuzione del perimetro di consolidamento conseguente alla cessione della controllata D-Media S.p.a. avvenuta nel Febbraio del 2004.

In particolare il settore "Media Commerce" ha avuto incrementi di fatturato nell'ordine del 13% mentre le vendite nel settore "Media" hanno subito una contrazione del 10% in conseguenza della cessione della D-Media s.p.a.; a parità di perimetro di consolidamento si sarebbe mantenuto un valore della produzione sostanzialmente stabile.

I dati semestrali segnano pertanto una svolta importante per l'andamento economico generale del gruppo; in particolare per quanto riguarda l'andamento delle vendite e dei margini di redditività: viene ampiamente recuperata e superata la stasi dei periodi precedenti nei quali pur tuttavia si è sempre registrato comunque una buona tenuta delle quote di mercato acquisite. Peraltro, per quanto riguarda il settore media commerce, la ripresa era già stata evidenziata nell'ultimo trimestre dell'esercizio 2003 con un considerevole contributo al recupero dei margini gestionali.

Il complessivo dato semestrale al 30 giugno 2004, può quindi ritenersi più che soddisfacente date le condizioni del mercato e del panorama economico e politico generale sia a livello nazionale che internazionale, che indubbiamente hanno determinato una negativa influenza sui consumi interni e sulla tipologia degli stessi.

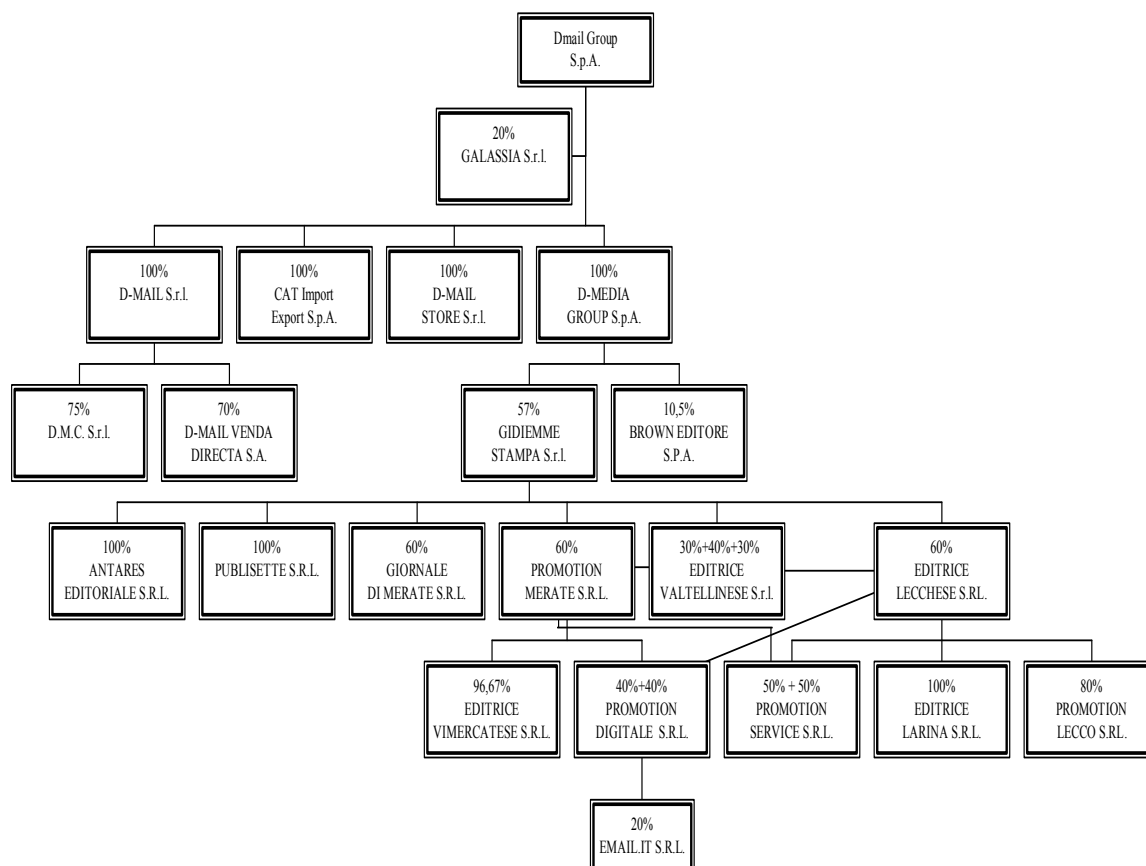
La situazione consolidata al 30 Giugno 2004 presenta un valore della produzione complessivo di Euro 22.281.953 con un incremento del 4,58% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Il risultato consolidato risulta essere negativo per 161.377 Euro di cui 248.872 Euro di pertinenza del gruppo, con un utile di competenza di terzi pari a 87.495, contro un risultato negativo dell'anno precedente di Euro 2.698.513 di cui Euro 2.228.604 di pertinenza del Gruppo e di Euro 469.909 di pertinenza di terzi.

Su tale risultato negativo hanno pesato i seguenti fattori: per Euro 981.236 la rilevazione dell'ammortamento dell'avviamento; per Euro 470.978 la quota dell'ammortamento delle spese di quotazione, dei costi di impianto e di ampliamento, del software e dei costi di ricerca, sviluppo e pubblicità, per euro 400.598 le imposte del primo semestre dell'esercizio corrente.

1- ATTIVITA' E STRUTTURA DEL GRUPPO

Dmail Group S.p.A. è la capogruppo che controlla direttamente le altre società così come rappresentato dallo schema allegato:



Sono riportati di seguito le informazioni essenziali relative alle società del gruppo:

DENOMINAZIONE SOCIALE E SEDE	CAPITALE SOCIALE EURO	DENOMINAZIONE SOCIALE E SEDE	CAPITALE SOCIALE EURO
DMAIL GROUP S.P.A. Via Aretina , 25 - Pontassieve (Fi)	12.900.000	PUBLISETTE S.R.L. Via Castelli Fiorenza 34 - RHO (MI)	12.000
DATA MANAGEMENT CONSULT S.R.L. Via Aretina , 25 - Pontassieve (Fi)	10.200	GIORNALE DI MERATE S.R.L. Via De Gasperi 135 – Merate (LC)	15.600
D-MAIL STORE S.R.L. Via Aretina, 25 - Pontassieve (Fi)	110.000	PROMOTION MERATE S.R.L. Via De Gasperi 135 – Merate (LC)	10.400
CAT IMPORT EXPORT S.P.A. Via A. Moro, 41 –Bomporto (Mo)	1.000.000	EDITRICE VIMERCATESE S.R.L. Via Cavour 59 - Vimercate (MI)	15.600
D-MAIL VENDA DIRECTA S.A. Lisbona – Portogallo	155.000	EDITRICE LECCHESE S.R.L. Via Aspromonte 52 - Lecco	98.800
DMEDIA GROUP S.p.A. Via Ripamonti, 89 - Milano	8.000.000	EDITRICE LARIANA S.R.L. Via XXV Aprile 123/b – Erba (CO)	15.600
D-MAIL S.R.L. Via Aretina , 25 - Pontassieve (Fi)	3.600.000	PROMOTION LECCO S.R.L. Via Aspromonte 52 – Lecco	46.800
GIDIEMME STAMPA S.r.l. Via Carlo Alberto 11 – Monza	52.000	PROMOTION SERVICE S.R.L. Via De Gasperi 135 – Merate (LC)	31.200
EDITRICE VALTELLINESE S.R.L. Via Carlo Alberto 11 – Monza	10.400	BROWN EDITORE S.P.A. Sede Legale: Via Ausonio, 4 - Milano	725.000
PROMOTION DIGITALE S.R.L. Via Aspromonte 52 – Lecco	11.440	ANTARES EDITORIALE S.R.L. Via G.Paglia, n. 4 - Bergamo	92.900
EMAIL.IT S.r.l. Via Circonvallazione, n. 34 - Ivrea (To)	20.000		

Il Gruppo Dmail è l'unico operatore presente sul mercato italiano attivo nella vendita multiprodotto multi channel, intendendo con questa definizione una società di vendita di beni di diversa natura (come di seguito illustrati) attraverso

diversi canali di vendita. Il Gruppo Dmail è attivo nel settore delle vendite a distanza attraverso catalogo sia cartaceo che online, attraverso i propri siti Internet, nonché tramite negozi monomarca in gestione diretta e negozi di terzi.

Attualmente, l'attività del Gruppo Dmail è prevalentemente orientata alla vendita di un'ampia gamma di articoli: (i) oggetti di utilità pratica ad alto contenuto innovativo e di difficile reperibilità sul mercato relativi ai più svariati ambiti di interesse quotidiano, come ad esempio oggetti per la casa, la cucina, l'ufficio, audio e video, illuminazione e piccola elettronica, hobby e fai da te, sport e tempo libero, giardinaggio, (ii) piccoli elettrodomestici, elettronica di consumo, illuminotecnica, ventilazione e riscaldamento elettrico, (iii) software, videocassette, editoria specialistica. La natura dei prodotti offerti è particolarmente adatta alla vendita a distanza, sia via catalogo che online.

L'altra direttrice del Gruppo è costituita dal polo editoriale nato con l'acquisizione del Gruppo Gidiemme.

Il Gruppo Gidiemme Stampa opera da più di vent'anni nei settori editoriali e pubblicitari creando nuove testate o inglobandone altre storiche. Le testate hanno un formato quotidiano e hanno una diffusione nel territorio lombardo con cadenza settimanale.

Le testate del Gruppo che hanno contribuito a produrre il fatturato editoriale e pubblicitario sono le seguenti: Giornale di Merate, Giornale di Lecco, Giornale di Monza, Giornale di Como, Bergamo Sette, Giornale di Vimercate, Giornale di Erba, Giornale di Cantu', Giornale di Carate, Giornale dell'Isola, Giornale di Treviglio, Centro-Valle Giornale di Sondrio, L'Orso sotto il cielo di Lombardia (Bimestrale).

L'attività nei servizi digitali, prodotti interamente dalla controllante Promotion Digitale S.r.l., è iniziata nel 1996 ed è stata una delle prime società a fornire servizi internet in Brianza e nel territorio lombardo.

Ogni società all'interno del gruppo ha una propria specifica funzione ed attività:

□ **D-MAIL S.r.l.**

È la società del Gruppo che ha per oggetto sociale la vendita a distanza sia via catalogo che online e si occupa dell'intero processo che va dalla ricerca dei prodotti, all'importazione degli stessi, al ricevimento dell'ordine da parte del cliente sino alla consegna, customer care ed incasso.

La società D-Mail S.r.l. ha chiuso l'esercizio 2003 con un risultato negativo pari ad euro 1.608.671 con valore della produzione pari ad euro 12.825.458. Nel primo semestre dell'esercizio 2004 ha fatto registrare un risultato positivo pari a 321.446 euro con un valore della produzione di 7.570.610 euro.

Essa detiene una partecipazione del 75% nella **Data Management Consult S.r.l.** che è la softwarehouse del Gruppo che si occupa di sviluppare e mantenere in funzionamento e continuo aggiornamento la totalità dei programmi relativi ai siti internet del Gruppo Dmail, l'impostazione grafica, i programmi statistici e soprattutto i programmi di gestione del rapporto interattivo con gli utenti internet.

In data 17 settembre 2004 è stato acquistato il rimanente 25% di partecipazione dal socio di minoranza.

La Data Management Consult ha chiuso il bilancio 2003 con un risultato positivo pari a 6.364 euro ed un valore della produzione pari a 310.235 euro. Nel primo semestre dell'esercizio 2004 ha fatto registrare un risultato positivo pari a 11.894 euro con un valore della produzione di 161.104 euro.

Detiene inoltre una partecipazione del 70% in **D-Mail Venda Directa S.A.**, costituita in data 28 marzo 2001 con sede in Lisbona – Portogallo, che, forte dell'esperienza maturata dalla controllante in Italia, ha l'obiettivo di replicare il modello multichannel nella penisola iberica.

Oltre ad aver iniziato l'attività di vendita per catalogo ed online, la società ha aperto un punto vendita al dettaglio nel centro di Lisbona, a cui se ne è aggiunto successivamente uno ad Oporto. La D-Mail Venda Directa s.a. ha chiuso l'esercizio 2003 con un risultato negativo pari a 18.198 ed un valore della produzione pari a 3.320.911 euro. Nel primo semestre dell'esercizio 2004 ha fatto registrare un risultato negativo pari a 104.769 euro con un valore della produzione di 1.507.637 euro.

La D-Mail S.r.l. deteneva un'altra partecipazione del 70% nella società spagnola **D-Mail Iberia S. A.** con sede in Madrid. La D-Mail Iberia S.A ha chiuso l'esercizio 2003 con risultato negativo pari a 310.287 ed un valore della produzione pari a 199.021 euro ed è stata posta in liquidazione in data 22 Marzo 2004. Le operazioni di liquidazione sono già concluse.

□ **CAT IMPORT EXPORT S.p.A.**

È 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. Nel corso dell'ultimo trimestre del 2003 la società CAT ha portato il proprio capitale sociale da 104.000 a 1.000.000 di euro attraverso l'utilizzo delle riserve disponibili. La CAT ha chiuso l'esercizio 2003 con un risultato positivo pari ad euro 909.760 con valore della produzione pari ad euro 12.066.440. Nel primo semestre dell'esercizio 2004 ha fatto registrare un risultato positivo pari a 621.508 euro con un valore della produzione di 6.136.293 euro.

□ **D-MAIL STORE S.r.l.**

È la società del Gruppo che si occupa della gestione dei negozi a marchio "D-Mail, idee utili e introvabili". Nel corso del 2003 ha proceduto alla chiusura dei punti vendita di Vicenza, Brescia e Padova in quanto ritenuti non più strategici per l'attività aziendale. Al 31/12/2003 la società era operativa con una catena di 5 punti vendita.

La D-Mail Store ha chiuso l'esercizio 2003 con un risultato negativo pari ad euro 385.556 ed un valore della produzione pari ad euro 2.927.268. Nel primo semestre dell'esercizio 2004 ha fatto registrare un risultato negativo pari a 31.166 euro con un valore della produzione di 1.283.304 euro.

□ **DMEDIA GROUP S.P.A.**

Dmedia Group S.p.A. è controllata al 100% dalla Dmail Group S.p.A ed è stata costituita nel mese di aprile 2001. La società, originariamente nata per sviluppare l'integrazione dell'e-commerce con i servizi di posta elettronica ad alto valore aggiunto e per sviluppare l'attività in campo editoriale, ha ceduto nel primo semestre del 2002 il ramo d'azienda relativo ai servizi di posta elettronica, non più ritenuti strategici per il Gruppo, alla società Email.it S.r.l.. Al capitale della Email.it S.r.l., società di nuova costituzione, partecipa la Promotion Digitale S.r.l., facente parte del Gruppo Gidienne Stampa con una quota del 20%.

La società Dmedia Group S.p.A. ha chiuso l'esercizio 2003 con un risultato negativo pari ad euro 119.090 ed un valore della produzione pari ad euro 1.043.621. Nel primo semestre dell'esercizio 2004 ha fatto registrare un risultato positivo pari a 5.425 euro con un valore della produzione di 1.077.591 euro.

Dmedia Group S.p.A. detiene il 10,5% del capitale sociale della Brown Editore S.p.A. (ex **Spystocks S.p.A.**), che gestisce un sito internet di informazione finanziaria ed il 57% del capitale della **Gidienne Stampa S.r.l.**, holding di un gruppo editoriale che possiede diverse testate giornalistiche.

□ **GIDIEMME STAMPA S.R.L.**

La società è partecipata al 57% dalla Dmedia Group S.p.A. ed opera direttamente e per il tramite delle società controllate e collegate, da più di vent'anni, nei settori editoriali e pubblicitari con diffusione nel territorio lombardo. La società Gidienne Stampa S.r.l. ha chiuso l'esercizio 2003 con un risultato negativo pari ad euro 2.958 con un valore della produzione pari ad euro 2.542.375. Nel primo semestre dell'esercizio 2004 ha fatto registrare un risultato negativo pari a 8.649 euro con un valore della produzione di 1.202.892 euro.

Il gruppo è composto da:

Gidienne Stampa S.r.l.: svolge la propria attività editoriale e di raccolta pubblicitaria con il periodico L'Orso ed i settimanali Settegiorni Gallarate, Settegiorni RHO e Settegiorni Saronno.

Promotion Merate S.r.l.: svolge raccolta pubblicitaria in concessione per conto delle società del Gruppo: Giornale di Merate S.r.l. e Editrice Vimercatese S.r.l.. La società chiude l'esercizio 2003 con un risultato positivo pari a euro 3.030 ed un valore della produzione di euro 3.745.941. Nel primo semestre dell'esercizio 2004 ha fatto registrare un risultato positivo pari a 64.673 euro con un valore della produzione di 2.087.128 euro.

Editrice Lariana S.r.l.: svolge la propria attività editoriale e di raccolta pubblicitaria con i settimanali: Giornale di Como, Giornale di Erba, Giornale di Cantù e Como Gratis. La società chiude l'esercizio 2003 con un risultato positivo pari a euro 2.079 ed un valore della produzione di euro 834.601. Nel primo semestre dell'esercizio 2004 ha fatto registrare un risultato positivo pari a 9.544 euro con un valore della produzione di 399.435 euro.

Editrice Vimercatese S.r.l.: svolge la propria attività editoriale e di raccolta pubblicitaria con i settimanali: Giornale di Monza, Giornale di Vimercate, Giornale di Carate e Mercato di Monza-Vimercate e Carate. La società chiude l'esercizio 2003 con un risultato positivo pari a euro 5.341 ed un valore della produzione di euro 1.798.398. Nel primo semestre dell'esercizio 2004 ha fatto registrare un risultato negativo pari a 1.537 euro con un valore della produzione di 1.045.795 euro.

Promotion Lecco S.r.l.: svolge raccolta pubblicitaria in concessione per conto della società del Gruppo: Editrice Lecchese S.r.l.. La società chiude l'esercizio 2003 con un risultato positivo pari a euro 1.140 ed un valore della produzione di euro 1.303.777. Nel primo semestre dell'esercizio 2004 ha fatto registrare un risultato positivo pari a 9.507 euro con un valore della produzione di 684.406 euro.

Publisette S.r.l.: svolge raccolta pubblicitaria in concessione per conto delle società del Gruppo: Editrice Lariana S.r.l., Antares S.r.l. e Gidiemme Stampa S.r.l.. La società chiude l'esercizio 2003 con un risultato negativo pari a euro 8.264 ed un valore della produzione di euro 3.202.690.

Nel primo semestre dell'esercizio 2004 ha fatto registrare un risultato positivo pari a 19.308 euro con un valore della produzione di 1.532.272 euro.

Antares S.r.l.: In data 19/12/2003 la società ha ceduto il ramo d'azienda relativo alla attività editoriale e di raccolta pubblicitaria alla Società del gruppo Giornale di Merate s.r.l.. La società chiude l'esercizio 2003 con un risultato positivo pari ad euro 152.707 ed un valore della produzione di euro 752.794.

Nel primo semestre dell'esercizio 2004 ha fatto registrare un risultato negativo pari a 79.735 euro con un valore della produzione di 1.335 euro.

Editrice Valtellinese S.r.l.: svolge la propria attività editoriale e di raccolta pubblicitaria con il settimanale Centrovale. La società chiude l'esercizio 2003 con un risultato negativo pari a euro 15.648 ed un valore della produzione di euro 1.102.886.

Nel primo semestre dell'esercizio 2004 ha fatto registrare un risultato positivo pari a 25.515 euro con un valore della produzione di 544.657 euro.

Editrice Lecchese S.r.l.: svolge la propria attività editoriale e di raccolta pubblicitaria con il settimanale Giornale di Lecco. La società chiude l'esercizio 2003 con un risultato positivo pari a euro 5.934 ed un valore della produzione di euro 1.486.391.

Nel primo semestre dell'esercizio 2004 ha fatto registrare un risultato negativo pari a 7.152 euro con un valore della produzione di 790.973 euro.

Giornale di Merate S.r.l.: svolge la propria attività editoriale e di raccolta pubblicitaria con il settimanale Giornale di Merate. La società chiude l'esercizio 2003 con un risultato positivo pari a euro 17.762 ed un valore della produzione di euro 1.392.779.

Nel primo semestre dell'esercizio 2004 ha fatto registrare un risultato positivo pari a 11.052 euro con un valore della produzione di 1.004.080 euro.

Promotion Service S.r.l.: La società svolge servizi amministrativi, commerciali, diffusionali nel settore editoriale a favore delle società del gruppo. La società chiude l'esercizio 2003 con un risultato negativo pari a euro 15.195 ed un valore della produzione di euro 885.271.

Nel primo semestre dell'esercizio 2004 ha fatto registrare un risultato positivo pari a 1.389 euro con un valore della produzione di 51.277 euro.

- Promotion Digitale S.r.l.: svolge l'attività di Internet Service Provider e servizi digitali e di sviluppo software. La società chiude l'esercizio 2003 con un risultato positivo pari a euro 5.948 ed un valore della produzione di euro 1.018.637.

Nel primo semestre dell'esercizio 2004 ha fatto registrare un risultato negativo pari a 10.683 euro con un valore della produzione di 550.048 euro.

Il Gruppo Gidemme Stampa presenta un risultato consolidato positivo pari ad euro 59.062 con un Ebitda positivo di 723.635.

□ GALASSIA S.r.l.

La società è partecipata al 20% dalla Dmail Group S.p.A. ed è specializzata nei servizi logistici ed in particolare per quelli relativi alla vendita a distanza, via catalogo e Internet.

La partecipazione in tale società, a seguito dello sviluppo della logistica interna al gruppo tramite la D-Mail S.r.l. è stata classificata negli esercizi precedenti tra le attività non immobilizzate poiché ritenuta non più strategica. Al 30 giugno 2004 il valore della partecipazione è stato completamente svalutato a seguito delle perdite conseguite dalla società in regime ex art. 2482 ter c.c..

Nel primo semestre 2004 si registrano le seguenti variazioni nell'area di consolidamento:

In data 17 febbraio 2004 è stato perfezionato il contratto di vendita della totalità delle azioni della D-Media S.p.A., a sua volta proprietaria del 50% delle quote del capitale sociale di Bloomberg Investimenti S.r.l.

In Data 22 marzo 2004 si è tenuta l'assemblea straordinaria della società D-Mail Iberia s.a. che ha deciso la messa in liquidazione della società non ritenuta più strategica nello sviluppo del Gruppo Dmail. Le operazioni di liquidazione sono già concluse.

2- DATI ECONOMICI E FINANZIARI DEL BILANCIO CONSOLIDATO

Presentiamo di seguito i conti economici consolidati del Gruppo Dmail Group relativi al primo semestre dell'esercizio 2004 confrontati con i dati dell'esercizio 2003 e del primo semestre dell'esercizio 2003 redatti secondo gli schemi indicati dagli articoli 2424 e 2425 del c.c.

Per una maggiore chiarezza espositiva della situazione patrimoniale, finanziaria e del risultato di esercizio le voci con valore zero sono state omesse.

I dettagli delle singole voci di bilancio evidenziate nelle tabelle sono espressi in migliaia di Euro se non diversamente indicato.

CONTO ECONOMICO (in euro)	30/06/2004	31/12/2003	30/06/2003
A) VALORE DELLA PRODUZIONE:			
1) Ricavi per vendite e delle prestazioni	21.356.577	41.813.916	19.993.694
2) Variaz. rimanenze prod. in corso di lavor.,semil. e finiti	-14.948	36.349	15.163
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione			
5a) Altri ricavi e proventi diversi	940.324	1.879.197	968.670
5b) Contributi in conto esercizio	-	328.783	328.783
5) Totale altri ricavi e proventi	-	-	-
Totale	22.281.953	44.058.245	21.306.310
	-	-	-
B) COSTI DELLA PRODUZIONE			
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	7.828.270	14.017.499	6.887.086
7) Per servizi	9.142.351	18.964.246	9.275.200
8) Per godimento di beni di terzi	496.960	1.351.674	690.308
9) Per il personale:			
a) salari e stipendi	2.051.102	4.351.718	2.269.901
b) oneri sociali	577.497	1.221.503	638.516
c) trattamento di fine rapporto	137.283	298.574	149.063
e) altri costi	8.400	34.580	23.530
10) Ammortamenti e svalutazioni:			
a) ammortamento delle immobilizzazioni immat.	1.452.214	4.462.960	2.302.238
b) ammortamento delle immobilizzazioni mat.	321.027	704.067	351.026
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni		31.148	12.422
d) svalut. dei cred. compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	115.741	248.088	63.833
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie di consumo e merci	-908.874	396.224	-49.628
12) Accantonamenti per rischi	160.491	791.423	38.589
13) Altri accantonamenti	23.460	45.763	62.252
14) Oneri diversi di gestione	122.243	332.887	153.950
Totale	21.528.165	47.252.354	22.868.285
	-	-	-
Differenza tra valore e costi produzione (A-B)	753.788	-3.194.109	-1.561.975
C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI:			
15) Proventi da partecipazioni:			
16) Altri proventi finanziari:			
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni			
a4) verso altri		100	340
d) proventi diversi dai precedenti		-	-
d4) verso altri	57.779	195.549	75.493
17) Interessi ed altri oneri finanziari:			
d) interessi ed altri oneri finanziari verso altri terzi	-377.512	-848.390	-426.356
Totale (15 - 16 - 17)	-319.733	-652.742	-350.523

CONTO ECONOMICO (in euro)	30/06/2004	31/12/2003	30/06/2003
D) RETTIF. DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE			
19) Svalutazioni			
a) di partecipazioni	-220.322	-19.197	
Totale delle rettifiche (18 - 19)	-220.322	-19.197	
E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI			
20a) Plusvalenze da alienazioni	80.920	8.946	1.503
20b) Altri proventi	165.278	321.211	205.663
21a) Minusvalenze da alienazioni	-965	-20.826	-15.286
21b) Imposte relative ad esercizi precedenti	-4.172	-89.120	-900
21c) Altri oneri	-215.574	-609.314	-397.333
Totale partite straordinarie (20 - 21)	25.487	-389.103	-206.354
Risultato prima delle imposte (A - B +- C +- D +- E)	239.220	-4.255.151	-2.118.852
22a) Imposte sul reddito dell'esercizio correnti	-595.639	-1.449.897	-696.266
22b) Imposte sul reddito dell'esercizio differite	195.042	378.936	116.605
Totale delle rettifiche (18 - 19)	-400.598	-1.070.961	-579.661
26) Utile (perdita) dell'esercizio	-248.872	-4.369.401	-2.228.604
Utile/(Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	87.495	-956.711	-469.909
Utile/(Perdita) consolidato d'esercizio	-161.377	-5.326.112	-2.698.513

La ripartizione fra i settori di attività è la seguente (il settore "Media" comprende le società Dmedia Group S.p.A. e tutto il Gruppo Gidienne Stampa S.r.l.):

CONTO ECONOMICO	MEDIA		MEDIA COMMERCE	
	30/06/2004	30/06/2003	30/06/2004	30/06/2003
A) VALORE DELLA PRODUZIONE:				
1) Ricavi per vendite e delle prestazioni	6.886.764	7.200.597	14.469.813	12.793.098
2) Variaz. rimanenze prod. in corso di lavor.,semil. e finiti	-14.948	15.163		
5a) Altri ricavi e proventi diversi	152.110	290.797	788.214	677.873
5b) Contributi in conto esercizio		328.783		
5) Totale altri ricavi e proventi	152.110	619.580	728.214	677.873
Totale	7.023.926	7.835.339	15.258.027	13.470.971
B) COSTI DELLA PRODUZIONE				
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	784.264	712.449	7.044.006	6.174.637
7) Per servizi	3.901.276	4.684.324	5.241.075	4.590.875
8) Per godimento di beni di terzi	162.589	276.979	334.371	413.329
9) Per il personale:				
a) salari e stipendi	1.041.625	1.151.912	1.009.477	1.117.989
b) oneri sociali	287.756	329.587	289.741	308.928
c) trattamento di fine rapporto	71.625	83.202	65.658	65.861
e) altri costi		14.358	8.400	9.172
10) Ammortamenti e svalutazioni:				
a) ammortamento delle immobilizzazioni immat.	447.919	604.831	1.004.294	1.697.407
b) ammortamento delle immobilizzazioni mat.	105.627	147.122	215.400	203.905
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni		9.097		3.325
d) svalut. dei cred. compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	59.828	22.169	55.913	41.664
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie di consumo e merci	-36.338	8.401	-872.536	-58.029
12) Accantonamenti per rischi			160.491	38.589
13) Altri accantonamenti			23.460	62.252

CONTO ECONOMICO	MEDIA		MEDIA COMMERCE	
	30/06/2004	30/06/2003	30/06/2004	30/06/2003
14) Oneri diversi di gestione	63.588	91.600	58.655	62.349
Totale	6.889.760	8.136.031	14.638.405	14.732.254
Differenza tra valore e costi produzione (A-B)	134.166	-300.692	619.622	-1.261.283
C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI:				
16) Altri proventi finanziari:				
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni				
a4) verso altri				340
d) proventi diversi dai precedenti				
d4) verso altri	421	1.035	57.358	74.458
17) Interessi ed altri oneri finanziari:				
d) interessi ed altri oneri finanziari verso altri terzi	-177.418	-226.887	-200.094	-199.468
Totale (15 - 16 - 17)	-176.997	-225.852	-142.736	-124.671
D) RETTIF. DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE				
19) Svalutazioni				
a) di partecipazioni	-9.097		-211.225	
Totale delle rettifiche (18 - 19)	-9.097		-211.225	
E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI				
20a) Plusvalenze da alienazioni	4.837		76.083	1.503
20b) Altri proventi	58.176	139.943	107.102	65.720
21a) Minusvalenze da alienazioni	-965	114		-15.400
21b) Imposte relative ad esercizi precedenti	-4.172	-900		
21c) Altri oneri	-51.558	-263.666	-164.016	-133.667
Totale partite straordinarie (20 - 21)	6.318	-124.509	19.169	-81.845
Risultato prima delle imposte (A - B +- C +- D +- E)	-45.609	-651.054	284.829	-1.467.798
22a) Imposte sul reddito dell'esercizio correnti	-231.164	-245.211	-364.475	-451.055
22b) Imposte sul reddito dell'esercizio differite	13.200	-	181.842	116.605
Totale delle rettifiche (18 - 19)	-217.964	-245.211	-182.633	-334.450
26) Utile (perdita) dell'esercizio	-311.848	-745.708	62.976	-1.482.896
Utile/(Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	48.274	-150.557	39.220	-319.352
Utile/(Perdita) consolidato d'esercizio	-263.573	-896.265	102.196	-1.802.248

3- ANDAMENTO DEI MERCATI NEI QUALI OPERA IL GRUPPO DMAIL

Tutti i mercati in cui opera il Gruppo hanno attraversato nel corso dell'ultimo biennio un periodo di assestamento o crisi dovuto al rallentamento economico su scala mondiale da un lato e dai noti eventi bellici e terroristici che hanno fortemente condizionato l'andamento dell'economia mondiale e nazionale, anche del semestre appena concluso, contrassegnato da un forte clima di incertezza, volatilità e stagnazione, con preoccupanti segnali di recessione. In questo quadro macroeconomico il settore "Media Commerce", con particolare riferimento alle vendite via catalogo ed alle vendite online, e le vendite "retail" hanno registrato un buon incremento. Per quanto riguarda il settore "Media", settore nel quale il Gruppo è entrato con il Gruppo Gidienne Stampa si è altresì registrato una crescita zero in termini di raccolta

pubblicitaria evidenziando altresì anche per il periodo in esame una sostanziale stasi negli investimenti pubblicitari e nelle vendite editoriali.

4- ANDAMENTO DELLA GESTIONE

La situazione consolidata al 30 Giugno 2004 presenta un valore della produzione complessivo di Euro 22.281.953 con un incremento del 4,58% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Il risultato consolidato risulta essere negativo per 161.377 Euro di cui 248.872 Euro di pertinenza del gruppo, con un utile di competenza di terzi pari a Euro 87.495, rispetto ad un risultato negativo dell'anno precedente di Euro 2.698.513 di cui Euro 2.228.604 di pertinenza del Gruppo e di Euro 469.909 di pertinenza di terzi.

Su tale risultato negativo hanno pesato i seguenti fattori: per Euro 981.236 la rilevazione dell'ammortamento dell'avviamento; per Euro 470.978 la quota dell'ammortamento delle spese di quotazione, dei costi di impianto e di ampliamento, del software e dei costi di ricerca, sviluppo e pubblicità, per euro 400.598 le imposte del primo semestre dell'esercizio corrente.

A livello reddituale l'EBITDA consolidato del primo semestre è stato di 2.826.721 Euro contro i 1.268.385 euro dello stesso periodo del 2003, con un incremento del 128,6%. Il settore "Media Commerce" ha contribuito per 2.079.180 Euro mentre la restante parte pari a 747.540 euro è da imputare al settore "Media".

I ricavi delle vendite e delle prestazioni al 30 Giugno 2004 possono essere così rappresentati:

Valore della produzione	30/06/2004	30/06/2003	Variaz.	Var. %
1) Ricavi per vendite e delle prestazioni	21.356.577	19.993.694	1.362.883	6,82%
2) Variaz. rimanenze prod. in corso di lavor.,semil. e finiti	-14.948	15.163	-30.111	
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione				
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni				
5a) Altri ricavi e proventi diversi	940.324	968.670	-28.346	-2,93%
5b) Contributi in conto esercizio		328.783	-328.783	
5) Totale altri ricavi e proventi				
Totale	22.281.953	21.306.310	975.643	4,58%

RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI (Euro/000)	30/06/2004	30/06/2003	VARIAZIONE
▪ <i>Vendite tramite web</i>	1.150	1.084	66
Vendite tramite cataloghi	4.907	3.962	945
Vendite tramite negozi	8.099	7.550	549
▪ <i>Totale vendite tramite canali tradizionali</i>	13.006	11.512	1.494
▪ <i>Prestazioni di servizi</i>	314	196	118
▪ <i>Altri ricavi diversi</i>	940	969	-29
▪ <i>Contributi c/esercizio</i>		329	-329
Totale Vendite attività tradizionale	15.410	14.090	1.320
▪ <i>Pubblicità e vendite editoriali</i>	6.887	7.201	-314
Totale Ricavi	22.297	21.291	1.006
• <i>Variazione rimanenze</i>	-15	15	-30
Totale Valore della produzione	22.282	21.306	976

Le vendite sono state conseguite sul territorio italiano fatta eccezione per le vendite della controllata portoghese D-

Mail Venda Directa S.A. che ha realizzato Euro 1.507.637 di valore della produzione sul territorio portoghese e per le vendite effettuate sul territorio svizzero tramite la soc. DMV AG. pari ad euro 84.473.

Per quanto riguarda le vendite tramite web e le vendite tramite negozi, occorre rilevare che nonostante una generalizzata flessione nei consumi registrata a seguito della recessione economica in atto, queste hanno avuto rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente degli incrementi percentuali significativi.

4.1 - ANALISI DEI COSTI DELLA PRODUZIONE

Riportiamo di seguito una tabella del conto economico relativo al primo semestre 2004 raffrontato con lo stesso periodo dell'esercizio precedente, suddiviso per settore di attività:

CONTO ECONOMICO	Media				Media Commerce				Totale				Diff.
	30/06/04		30/06/03		30/06/04		30/06/03		30/06/04		30/06/03		
VALORE PRODUZIONE:													
Ricavi vendite e delle prestazioni	6.887		7.201		14.470		12.793		21.357		19.994		1.363
Altri ricavi e proventi diversi	152		291		788		678		940		969		-28
Contributi c/es.			329								329		-329
Totale	7.039	100%	7.820	100%	15.258	100%	13.471	100%	22.297	100%	21.291	100%	1.006
COSTI DELLA PRODUZIONE													
materie prime, suss. cons. merci	-784		-712		-7.044		-6.175		-7.828		-6.887		-941
Var. rimanenze	21		7		873		58		894		65		829
Tot. costo vend.	-763	-11%	-706	-9%	-6.171	-40%	-6.117	-45%	-6.934	-31%	-6.822	-32%	-112
Per servizi	-4.064	-58%	-4.961	-63%	-5.575	-37%	-5.004	-37%	-9.639	-43%	-9.966	-47%	326
Oneri div. Gest.	-64	-1%	-92	-1%	-59	0%	-62	0%	-122	-1%	-154	-1%	32
Per il personale	-1.401	-20%	-1.579	-20%	-1.373	-9%	-1.502	-11%	-2.774	-12%	-3.081	-14%	307
Tot. costi oper.	-6.291	-89%	-7.338	-94%	-13.179	-86%	-12.685	-94%	-19.470	-87%	-20.023	-94%	553
Margine operativo lordo	748	11%	483	6%	2.079	14%	786	6%	2.827	13%	1.268	6%	1.558
Amm.to delle immob. immat.	-121	-2%	-140	-2%	-350	-2%	-1.042	-8%	-471	-2%	-1.182	-6%	711
Amm.to delle immob. mat.	-106	-2%	-147	-2%	-215	-1%	-204	-2%	-321	-1%	-351	-2%	30
Totale ammort.	-227	-3%	-287	-4%	-565	-4%	-1.246	-9%	-792	-4%	-1.533	-7%	741
Acc.ti e svalut.	-60	-1%	-31	0%	-240	-2%	-146	-1%	-300	-1%	-177	-1%	-123
Totale amm. Acc.ti e sval.ni	-287	-4%	-318	-4%	-805	-5%	-1.392	-10%	-1.092	-5%	-1.710	-8%	619
Margine operativo netto	461	7%	164	2%	1.274	8%	-606	-5%	1.735	8%	-442	-2%	2.177
Ammortamento dell'avviamento	-326	-5%	-465	-6%	-655	-4%	-655	-5%	-981	-4%	-1.120	-5%	139
Differenza tra valore e costi produz.ne (A-B)	134	2%	-301	-4%	620	4%	-1.261	-9%	754	3%	-1.562	-7%	2.316

COMPOSIZIONE DEI COSTI DELLA PRODUZIONE	Media				Media commerce				Totale				Diff.
	30/06/04		30/06/03		30/06/04		30/06/03		30/06/04		30/06/03		
COSTI DELLA PRODUZIONE									-		-		-
Mat. prime, sussidi, di consumo e merci	-784		-712		-7.044		-6.175		-7.828		-6.887		-941
Variazione delle rimanenze	21		7		873		58		894		65		829
Totale costo del venduto	-763	11%	-706	9%	-6.171	42%	-6.117	42%	-6.934	32%	-6.822	30%	-112
Per servizi	-4.064	59%	-4.961	61%	-5.575	38%	-5.004	34%	-9.639	45%	-9.966	44%	326
Oneri div. gestione	-64	1%	-92	1%	-59	0%	-62	0%	-122	1%	-154	1%	32
Per il personale	-1.401	20%	-1.579	19%	-1.373	9%	-1.502	10%	-2.774	13%	-3.081	13%	307
Totale costi operativi	-6.291	91%	-7.338	90%	-13.179	90%	-12.685	86%	-19.470	90%	-20.023	88%	553
Amm. Imm.ni immateriali	-121	2%	-140	2%	-350	2%	-1.042	7%	-471	2%	-1.182	5%	711
Amm. Imm.ni mat.	-106	2%	-147	2%	-215	1%	-204	1%	-321	1%	-351	2%	30
Totale ammort.fi	-227	3%	-287	4%	-565	4%	-1.246	8%	-792	4%	-1.533	7%	741
Accantonamenti e svalutazioni	-60	1%	-31	0%	-240	2%	-146	1%	-300	1%	-177	1%	-123
Totale amm. acc. e svalutazioni	-287	4%	-318	4%	-805	5%	-1.392	9%	-1.092	5%	-1.710	7%	619
Ammortamento dell'avviamento	-326	5%	-465	6%	-655	4%	-655	4%	-981	5%	-1.120	5%	139
TOTALE COSTI PRODUZIONE	-6.905	100%	-8.121	100%	-14.638	100%	-14.732	100%	-21.543	100%	-22.853	100%	1.310

Tutti gli indicatori economici mettono in evidenza un sensibile miglioramento nella gestione del semestre rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Dalla tabella di cui sopra emergono alcuni importanti elementi di analisi del settore tradizionale quali:

- la riduzione del costo del venduto che passa da una incidenza sul valore della produzione del 45% del primo semestre 2003 al 40% del periodo in esame, dovuta principalmente alla commercializzazione di prodotti con più alto margine ed in parte all'effetto positivo del rapporto di cambio euro/usd rispetto al primo semestre 2003.
- la riduzione dell'incidenza complessiva dei costi per servizi, connessi alla ottimizzazione dei costi di logistica interna e dei trasporti sulle vendite.
- la riduzione degli ammortamenti dovuto all'esaurimento fisiologico dei piani di ammortamento di parte degli oneri capitalizzati negli esercizi precedenti, in parte relativi ai costi di start up della controllata estera.

Per quanto riguarda il settore editoriale, le variazioni percentuali ed in valore assoluto sono essenzialmente dovute alla variazione dell'area di consolidamento per effetto della cessione della partecipazione in D-Media S.p.a.

Di conseguenza i dati del primo semestre dell'esercizio 2003 proformati rispetto all'area di consolidamento del primo semestre 2004 del settore editoriale, non presentano significative variazioni, fatta eccezione per il significativo incremento dei ricavi di vendita e delle prestazioni che consentono di recuperare i minori ricavi da contributi dell'esercizio precedente, come evidenziato dalla seguente tabella:

CONTO ECONOMICO SETTORE EDITORIALE	Media			
	30/06/2004	%	30/06/2003 Proforma	%
VALORE DELLA PRODUZIONE (1):				
Ricavi per vendite e delle prestazioni	6.887		6.504	
Altri ricavi e proventi diversi	152		195	
Contributi in conto esercizio	-		329	
Totale	7.039	100%	7.027	100%
COSTI DELLA PRODUZIONE				
Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-784		-704	
Variazione delle rimanenze	21		7	
Totale costo del venduto (2)	-763	-11%	-697	-10%
Per servizi	-4.064	-58%	-4.155	-59%
Oneri diversi d gestione	-64	-1%	-60	-1%
Per il personale	-1.401	-19%	-1.352	-19%
Totale costi operativi	-6.291	-90%	-6.265	-89%
Margine operativo lordo	748	10%	762	11%
ammortamento delle immobilizzazioni immat.	-121	-2%	-126	-2%
ammortamento delle immobilizzazioni mat.	-106	-1%	-129	-2%
Totale ammortamenti	-227	-3%	-256	-4%
Accantonamenti e svalutazioni	-60	0%	-29	0%
Totale ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	-287	-3%	-284	-4%
Margine operativo netto	461	7%	478	7%
Ammortamento dell'avviamento	-326	-5%	-331	-5%
Differenza tra valore e costi produzione (A-B)	134	2%	147	2%

4.2- DATI PATRIMONIALI

Presentiamo di seguito una tabella comparativa dei dati patrimoniali:

	30/06/2004	31/12/2003	30/06/2003
CREDITI V/SOCI PER VERS. ANCORA DOVUTI			
AVVIAMENTO	7.724	10.710	11.925
ALTRE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	1.988	2.465	3.202
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	7.349	7.668	7.686
IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	715	393	360
CAPITALE IMMOBILIZZATO	17.776	21.236	23.173
RIMANENZE	5.531	4.673	5.122
CREDITI	15.832	16.040	15.497
ATTIVITA' FIN. CHE NON COSTIT. IMM.NI	-	211	211
DISPONIBILITA' LIQUIDE	1.234	1.452	864
ATTIVO CIRCOLANTE	22.597	22.376	21.695
RATEI E RISCOINTI ATTIVI	706	499	865
TOTALE ATTIVO	41.079	44.111	45.732
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	21.273	21.522	23.419
PATRIMONIO NETTO DI TERZI	685	-30	469
FONDI PER RISCHI E ONERI	943	1.504	763
TRATTAMENTO FINE RAPPORTO	1.211	1.200	1.083
DEBITI A BREVE	13.647	15.854	15.820
DEBITI A M/L TERMINE	2.787	2.135	3.370
RATEI E RISCOINTI PASSIVI	532	927	808
TOTALE PASSIVO	41.079	44.111	45.732

4.3- IL PERSONALE DIPENDENTE

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

Forza lavoro	30/06/2004	30/06/2003	31/03/2004	31/03/2003	31/12/2003
Dmail Group S.p.A.	4	4	3	5	4
D-MAIL S.r.l.	20	13	19	15	18
CAT Import Export S.p.A.	23	22	23	22	23
D-MAIL STORE S.r.l.	27	32	29	31	34
D.M.C. S.r.l.	3	4	2	4	2
D-MAIL VENDA DIRECTA SA	27	25	26	25	26
D-MAIL IBERIA S.A.	-	3	-	3	3
D-MEDIA S.p.A.	-	4	-	4	3
Bloomberg Investimenti S.r.l.	-	7	-	7	6
Dmedia Group s.p.a e controllate	89	96	90	97	93
Totale	193	210	192	213	212

5- ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

E' principalmente incentrata nell'area Internet al fine di potenziare la piattaforma di e-commerce in seguito alla continua e prevedibile crescita degli ordini online. E' stato inoltre potenziato il sistema informativo di rete e trasmissione dati con i vari punti vendita della catena D-Mail Store s.r.l.

Il Gruppo è infine attivo nello sviluppo del proprio modello di business all'estero, mediante la costante ricerca di opportunità e alleanze, sulla scorta dell'esperienza attivata nell'esercizio scorso in Portogallo tramite la controllata Vendita Directa S.A.. Nel corso dell'esercizio 2003 è stata infatti sviluppata una alleanza con la società DMV AG per la distribuzione dei prodotti D-Mail sul territorio svizzero.

6- POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

La posizione finanziaria netta a breve termine risulta così composta:

(Euro/000)	30/06/2004	31/12/2003	30/06/2003
Indebit. v/banche a breve term.	-4.270	-5.234	-5.670
Indebit. v/banche a m/l termine	-536	-718	-658
Disponibilità liquide	1.234	1.454	864
Posizione finanziaria netta	-3.572	-4.498	-5.464
Disponibilità liquide	30/06/2004	31/12/2003	30/06/2003
Denaro e valori in cassa	49	45	39
Assegni	7	39	23
Banche attive	1.178	1.370	802
Totale disponibilità liquide	1.234	1.454	864

Il sensibile miglioramento della posizione finanziaria netta rispetto allo stesso periodo del semestre precedente è dovuto in parte all'incremento dei margini gestionali ed in parte all'incasso di parte del controvalore della cessione della partecipazione in D-Media s.p.a.. Tale miglioramento è stato in parte assorbito dalle aumentate posizioni creditorie nei confronti della clientela dovute agli aumentati volumi di fatturato.

L'iscrizione dei contratti di leasing secondo il metodo finanziario produce inoltre un incremento dell'indebitamento pari ad Euro/000 460 a breve termine ed euro/000 2.130 a medio lungo termine, riclassificato nelle voci D) Debiti : 6a) Fornitori a breve termine e 6b) Fornitori a Medio Lungo termine.

6.1- INVESTIMENTI LORDI IN IMMOBILIZZAZIONI

Nel corso del primo semestre dell'anno 2004 non si sono effettuati investimenti di rilievo né materiali, né immateriali, ma si è proceduto unicamente alla sostituzione fisiologica di cespiti obsoleti e alla capitalizzazione di alcuni costi pluriennali.

(Euro/000)	30/06/2004	30/06/2003
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	98	117
Investimenti in immobilizzazioni materiali	157	166
Partecipazioni in società controllate e collegate	36	-

7- EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Per quanto riguarda la prevedibile evoluzione della gestione, per il secondo semestre 2004 il Gruppo intende consolidare il processo di integrazione delle società finora acquisite al fine di ottimizzare la gestione delle risorse disponibili ed incrementare i margini di redditività.

Si proseguirà, inoltre, nella ricerca di accordi, partnership e acquisizioni strategiche al fine di conseguire i propri obiettivi di espansione sia in Italia, sia a livello internazionale.

La società continuerà inoltre l'espansione delle attività nel settore editoriale aumentando le communities servite ed integrando l'offerta fra le stesse (cross marketing offer) creando un circolo virtuoso a beneficio dei diversi settori coperti.

Alla luce delle attività in corso e dei risultati conseguiti nel primo semestre 2004 è pertanto ipotizzabile il sostanziale incremento dei ricavi ed il correlativo miglioramento del margine operativo a partire dal secondo semestre dell'esercizio in corso.

8- FATTI DI RILIEVO DOPO LA CHIUSURA DEL PRIMO SEMESTRE 2004

In tutte le aree in cui opera il Gruppo è in corso una attenta ricerca dei partner più interessanti al fine di cogliere occasioni di collaborazione con società che potrebbero accelerare i processi di crescita dell'attività sociale.

Dopo la chiusura del semestre si sono verificati i seguenti fatti di rilievo:

Le dimissioni del Presidente del Consiglio di Amministrazione dott. Soares e dell' Amministratore Delegato Brigitte Stetter. In data 5 Luglio 2004 il Cda ha cooptato in sostituzione dei suddetti dimissionari il Dott. Adrio De Carolis quale Presidente del C.d.a. e Amministratore Delegato e il Rag. Maurizio Valliti quale consigliere.

In data 30 Giugno 2004 è terminato il piano di stock option deliberato dall'Assemblea straordinaria di Dmail il 18/4/2000 . Nessun diritto d'opzione è stato esercitato nel corso del semestre 2004 e nessuna influenza si è quindi verificata sul conto economico della società.

In data 30 Giugno 2004, in ottemperanza a quanto previsto dagli articoli 106 comma 1 e 109 del D. Lgs. 24 Febbraio 1998 n. 58, la Sirefid ha promosso in nome proprio, ma per conto e nell'interesse di alcune società un' Offerta Pubblica D'Acquisto obbligatoria sulle Azioni di Dmail Group al prezzo determinato di 2,93 euro per azione.

In data 10 luglio 2004 è stato reso pubblico il patto parasociale tra i seguenti azionisti della Dmail Group Spa:

- Smeraldo Srl
- Norfin Spa
- Lumbini Srl
- Banfort Consultadoria e Servicos Lda

Che al momento della sottoscrizione del patto parasociale detenevano n. 2.474.796 azioni pari al 46,12% del capitale sociale.

In data 10 Luglio 2004 la società ha pubblicato ai sensi dell'art.122 del D.gs. 58/98 e del regolamento approvato con delibera Consob N. 11971/99 l'estratto di patto parasociale avente ad oggetto azioni ordinarie di Dmail Group.

L'offerta pubblica di Acquisto è stata effettuata nel periodo dall'11 Agosto al 31 Agosto 2004 e le adesioni pervenute hanno riguardato n. 57.266 azioni pari al 0,888 del capitale sociale di Dmail Group s.p.a..

In data 17 settembre 2004 è stato acquistato il rimanente 25% di partecipazione dal socio di minoranza della Data Management Consult s.r.l..

9- PASSIVITÀ POTENZIALI

Non si rilevano alla data odierna passività potenziali. Nei conti della Società risultano iscritte tutte le passività ritenute certe o possibili.

10- ANDAMENTO DEL TITOLO

Rileviamo che al 02/01/2004 il titolo era quotato a 3,37 euro, al 30/06/2004 il titolo era quotato 2,90 euro, per cui nel corso del semestre il titolo ha ceduto circa il 13,9%. Nel corso del primo semestre 2004 abbiamo riscontrato una oscillazione del titolo che va da un massimo di 3,16 del 1/02/2004 ad un minimo di 2,43 euro del 10/5/2004.

L'andamento del titolo nel periodo che va dal 01/01/2004 al 30/06/2004 è stato migliore rispetto alla performance del Numtel che nello stesso periodo di riferimento ha perso circa il 20%.

I Volumi e l'andamento del titolo nel corso del primo semestre sono evidenziati dal grafico che segue:



11- 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 esistente al 30/06/2004 :

MEMBRI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE e eventuali società in cui i singoli consiglieri detengano una partecipazione di controllo: la società Banfort Ida che detiene il 43% circa del capitale sociale della Dmail Group S.p.A., è posseduta per il 49% da Joaquim Soares (Presidente del Consiglio di Amministrazione di Dmail Group S.p.A.) e per il 24,5% da Brigitte Stetter (Consigliere delegato della Dmail Group S.p.A.) e per il 24,5% da Gianluigi Viganò (Amministratore delegato della Dmail Group S.p.A.).

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 31/12/2003	N° DI AZIONI ACQUISTATE	N° DI AZIONI VENDUTE	N° DI AZIONI AL 30/06/2004
Joaquim F. Soares	Presidente	26.100			26.100
Brigitte Stetter	Amm.re Delegato	5.000			5.000
Giuliano Vaccari	Consigliere	100			100
Gianluigi Viganò	Amm.re Delegato	700			700

Compensi corrisposti nel primo semestre 2004 agli Amministratori ed ai Sindaci

Nell'anno 2003, il giorno 7 Maggio l'assemblea ha deliberato l'attribuzione ai membri del Consiglio di Amministrazione di un compenso pari ad un gettone di presenza di 250 Euro, netto da imposte e da contributi previdenziali ed assistenziali.

I compensi del Collegio Sindacale sono stati imputati in bilancio in base al principio della competenza anche se non corrisposti. Il dettaglio dei costi iscritti in bilancio è il seguente:

SOGGETTO COGNOME E NOME	DESCRIZIONE CARICA		COMPENSI			
	CARICA RICOPERTA	DURATA DELLA CARICA	EMOLUMENTI PER LA CARICA Importi in euro	BENEFICI NON MONETARI	BONUS E ALTRI INCENTIVI	ALTRI COMPENSI
Joaquim Ferreira Soares*	Presidente	A)	1.730,00			
Gianluigi Viganò	Amm. Delegato	A)	1.730,00			
Brigitte Stetter*	Amm. Delegato	A)	1.384,00			
Giuliano Vaccari	Consigliere	A)	1.384,00			
Ludolf Uberto Gucci	Consigliere	A)	1.384,00			
Giancarlo Ferrario	Consigliere	A)	1.038,00			
Gino Francini	Consigliere	A)	1.730,00			
TOTALE AMMINISTRATORI			10.380,00			
SINDACI						
Prof. Mario Galeotti Flori.	Presidente	B)	9.180,00			
Avv. Carlo Bossi	Sindaco effettivo	B)	6.164,00			
Dott. Angelo Galizzi	Sindaco effettivo	B)	6.120,00			
TOTALE SINDACI			21.464,00			

*dimessi in data 05/07/2004

Inoltre nel corso del primo semestre 2004 i compensi attribuiti agli amministratori della società Dmail Group S.p.A. da parte di società controllate sono stati i seguenti:

SOGGETTO: NOME COGNOME	SOCIETÀ	INCARICO	EMOLUMENTO Importi in euro
Joaquim F. Soares	D-Mail S.r.l.	Presidente	45.000,00
Joaquim F. Soares	CAT Import Export S.p.A.	Consigliere	5.200,00
Brigitte Stetter	D-Mail S.r.l.	Amm.delegato	43.998,00
Brigitte Stetter	CAT Import Export S.p.A.	Consigliere	5.200,00
Giuliano Vaccari	Cat Import Export S.p.A.	Presidente	89.600,00
Gianluigi Viganò	Editrice Lecchese S.r.l.	Presidente	5.730,00
Gianluigi Viganò	Promotion Merate S.r.l.	Presidente	17.976,00
Gianfranco Ferrario	Editrice Lecchese S.r.l.	Amm. Delegato	31.248,00

In data 9 Giugno 2004 la Società Dmail Group s.p.a. ha prorogato i termini di esercizio previsti nel contratto sottoscritto in data 6 Dicembre 2001 per l'acquisto e la vendita del 33% delle quote di Gidiemme Stampa s.r.l. dal 15 Giugno 2004 al 31 Dicembre 2004, detenute per l'11% dall'attuale Amministratore Delegato di Dmail Group s.p.a. Gianluigi Viganò, per l'11% da Giancarlo Ferrario, attuale Consigliere della Dmail Group s.p.a. e per l'11% da Angelo Baiguini che è presente in alcuni consigli di amministrazione di società controllate.

Nell'ambito dell' Offerta Pubblica di Acquisto pubblicata in data 7 Agosto 2004, nel punto A.7 è previsto che tutti i soci di minoranza di Gidiemme Stampa s.r.l. conferiscano in Dmail Group s.p.a. le quote di loro proprietà.

E' prevista inoltre la modifica dell'accordo sopra citato in modo da includere nell'accordo anche il residuo 10% delle quote di Gidiemme Stampa detenute da Smalg S.p.a. .

Come evidenziato nel precedente paragrafo 8, in data 5 luglio 2004 il consiglio di amministrazione è variato a seguito delle dimissioni del Presidente del Consiglio di Amministrazione dott. Soares e dell' Amministratore Delegato Brigitte Stetter e con la cooptazione del Dott. Adrio De Carolis quale Presidente del C.d.a. e Amministratore Delegato e del Rag. Maurizio Valliti quale consigliere.

12- ALTRE INFORMAZIONI

La Società ha una causa in corso con la società Smalg S.p.A. e con il sig. Antonio Percassi, soci della Gidiemme Stampa S.r.l e Dmail Group S.p.A. i quali in prima istanza avevano richiesto il sequestro delle quote Gidiemme Stampa acquisite da D-Media Group S.p.A. ed in seguito con atto di citazione hanno convenuto in giudizio i venditori delle quote Gidiemme Stampa S.r.l., oltre a Dmedia Group S.p.A e la controllante Dmail Group S.p.A. al fine di ottenere l'invalidità e/o inefficacia del contratto ed ottenere il risarcimento del danno dai venditori.

Il sequestro delle quote, concesso in prima istanza dal Tribunale di Monza, veniva poi annullato con provvedimento del Giudice Delegato nel gennaio 2002. Contro tale provvedimento è stato proposto reclamo sul quale il Collegio Giudicante del Tribunale di Monza deve ancora pronunciarsi.

Riguardo la richiesta d'invalidità e/o inefficacia del contratto di cessione delle quote la prima udienza, fissata nel dicembre 2002, è stata rinviata al 26/2/2003 ed in tale data il Giudice si era riservato di decidere sulle prove assunte.

Con un'ordinanza del 6 Settembre 2003 il Giudice ha sciolto la riserva e ribadito l'impostazione originaria del Tribunale , preannunciando quindi , salva l'ammissione di una CTU, la fase decisoria della controversia.

In relazione alla suddetta controversia le parti coinvolte hanno avviato una trattativa volta al raggiungimento di una composizione stragiudiziale della stessa, per la quale non è previsto il sostenimento di oneri risarcitori a carico di Dmail Group s.p.a. .

13- AZIONI PROPRIE

Con riferimento ai punti 3) e 4) dell'articolo 2428 del codice civile, rileviamo che la Società non ha acquistato o alienato azioni proprie nel corso del primo semestre 2004 e che non ne possedeva al 31/12/2003; anche le società controllate da Dmail Group S.p.A. non hanno acquistato o alienato azioni della controllante nel corso del primo semestre 2004 e che non ne possedevano al 31 dicembre 2003.

14- 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 7 Maggio 2003 ha nominato il nuovo consiglio di Amministrazione composto da sette membri di cui due Amministratori indipendenti nelle persone dei signori Gucci Ludolf Uberto e Francini Gino;

Il Consiglio di Amministrazione in data 07 Maggio 2003 ha nominato i due amministratori indipendenti membri del "Comitato per la Remunerazione" avente compiti di informazione e trasparenza in relazione alla modalità e determinazione dei compensi dei membri del Consiglio di Amministrazione nonché membri del "Comitato di Controllo interno" avente il compito di assicurare la funzionalità e l'adeguatezza al sistema di controllo interno.

Il Consiglio di Amministrazione del 07 Maggio 2003 ha altresì individuato nella persona degli amministratori Gianluigi Viganò e Brigitte Stetter i soggetti responsabili nei rapporti con gli Investitori Istituzionali e con gli altri Soci.

In seguito alle dimissioni della signora Stetter il Consiglio di Amministrazione del 05 Luglio 2004 ha individuato nella persona del Presidente Adrio De Carolis il soggetto responsabile nei rapporti con gli Investitori Istituzionali e con gli altri Soci.

Alla data della presente Relazione, il Consiglio si ripropone di verificare o meno la necessità di istituire un Regolamento Assembleare nonché di verificare l'ottimizzazione delle procedure di attuazione dei vari comitati.

Il Presidente

Pontassieve - loc. Sieci, li 29 settembre 2004

Dmail Group S.p.A.

Adrio Maria De Carolis



Dmail Group S.p.A

Sede Legale e Amministrativa: Via Aretina 25 – 50069 Loc. Sieci - Pontassieve (FI)

Capitale Sociale 12.900.000 € C.F. e P.IVA e Registro imprese: 12925460151

Dmail Group S.p.A.

**SITUAZIONE CONTABILE CONSOLIDATA
AL 30 GIUGNO 2004**

DMAIL GROUP SPA			
<i>Bilancio consolidato al 30/06/2004</i>	30/06/2004	31/12/2003	30/06/2003
STATO PATRIMONIALE			
ATTIVO			
A) CREDITI V/ SOCI PER VERS. ANCORA DOVUTI			
B) IMMOBILIZZAZIONI			
I - Immobilizzazioni immateriali:			
1) Costi di impianto e di ampliamento	354.296	637.280	943.949
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	8.349	15.303	374.462
3) Dir.di brevetto indu. e dir.di utilizz. opere dell'ingegno	141.817	179.057	244.943
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	1.050.780	1.159.361	1.239.403
5) Avviamento	7.724.269	10.710.022	11.818.558
5 bis) Differenza di consolidamento	91.409	99.895	106.789
6) Immobilizzazioni in corso ed acconti			
7) Altre	341.644	374.542	398.921
Totale	9.712.564	13.175.460	15.127.025
II - Immobilizzazioni materiali:			
1) Terreni e fabbricati	6.039.505	6.142.988	6.065.230
2) Impianti e macchinari	370.358	386.503	383.255
3) Attrezzature industriali e commerciali	382.532	422.835	438.472
4) Atri beni	556.809	715.647	799.394
5) Immobilizzazioni in corso ed acconti			
Totale	7.349.204	7.667.974	7.686.351
III - Immobilizzazioni finanziarie:			
1) Partecipazioni in:			
a) imprese controllate	1	0	0
b) imprese collegate	128.730	163.271	172.368
c) altre imprese	50.202	50.202	59.202
Totale	178.932	213.474	231.570
2) Crediti verso:			
a1) imprese controllate a breve			
a2) imprese controllate a m/l termine			
b1) imprese collegate a breve			
b2) imprese collegate a m/l termine			
c1) imprese controllanti a breve			
c2) imprese controllanti a m/l termine			
d1) altri a breve		49.267	
d2) altri a m/l termine	535.843	129.775	128.093
Totale	535.843	179.042	128.093
3) Altri titoli			
4) Azioni proprie (indicazione anche del valore nomin. comples)			
Totale	714.776	392.516	359.663
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	17.776.544	21.235.950	23.173.039
C) ATTIVO CIRCOLANTE			
I - Rimanenze:			
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	238.050	201.238	179.857
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati			

DMAIL GROUP SPA			
<i>Bilancio consolidato al 30/06/2004</i>	30/06/2004	31/12/2003	30/06/2003
3) Lavori in corso su ordinazione			
4) Prodotti finiti e merci	5.292.459	4.471.301	4.942.119
5) Acconti			
Totale	5.530.509	4.672.539	5.121.976
II - Crediti			
1a) verso clienti a breve	11.992.145	12.653.401	11.739.651
1b) verso clienti a m/l termine			
2a) verso imprese controllate a breve			
2b) verso imprese controllate a m/l termine			
3a) verso imprese collegate a breve			
3b) verso imprese collegate a m/l termine			
4a) verso imprese controllanti a breve			
4b) verso imprese controllanti a m/l termine			
5a) verso altri a breve	3.839.366	3.387.040	3.757.287
5b) verso altri a m/l termine			
Totale	15.831.511	16.040.441	15.496.938
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:			
1) Partecipazioni in imprese controllate			
2) Partecipazioni in imprese collegate	0	211.225	211.225
3) Altre partecipazioni			
4) Azioni proprie con indic.ne anche del val. nom. compless.			
5) Altri titoli			
Totale	0	211.225	211.225
IV - Disponibilità liquide:			
1) Depositi bancari e postali	1.177.514	1.373.355	802.646
2) Assegni	7.611	38.273	23.143
3) Danaro e valori in cassa	48.911	40.247	38.590
Totale	1.234.036	1.451.875	864.379
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	22.596.056	22.376.081	21.694.518
D) RATEI E RISCONTI	706.420	499.305	864.826
TOTALE ATTIVO	41.079.020	44.111.336	45.732.383
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO			
A) PATRIMONIO NETTO:			
I Capitale	12.900.000	12.900.000	12.900.000
II Riserva da soprapprezzo delle azioni	14.577.902	20.132.711	20.132.711
III Riserve di rivalutazione	149.040	149.040	
IV Riserva legale			
V Riserva per azioni proprie in portafoglio			
VI Riserve statutarie			
VII Altre Riserve: riserva straordinaria			
VII Altre Riserve: Riserva consolidata	-6.105.050	-7.290.458	-7.384.995
VII Altre Riserve: Riserva di consolidamento			
VII Altre Riserve		0	0
VII Altre Riserve: risultato 2001			4
VIII Utili (perdite) portati a nuovo			
IX Utile (perdita) dell'esercizio	-248.872	-4.369.401	-2.228.604
Totale patrimonio netto per il gruppo	21.273.020	21.521.892	23.419.116
Patrimonio Netto di terzi	685.159	-30.300	469.436
Totale patrimonio netto	21.958.179	21.491.592	23.888.552

DMAIL GROUP SPA			
<i>Bilancio consolidato al 30/06/2004</i>	30/06/2004	31/12/2003	30/06/2003
B) FONDI PER RISCHI E ONERI:			
1) Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	150.025	143.611	139.534
2) Per imposte	485.825	423.230	342.516
3) Altri	307.127	936.661	280.864
Totale	942.977	1.503.501	762.914
C) TRATT.TO DI FINE RAPP. DI LAV. SUBORD.	1.211.176	1.200.353	1.083.242
D) DEBITI:			
1) Obbligazioni a breve			
1a) Obbligazioni a m/l termine			
2) Obbligazioni conv. a breve			
2a) Obbligazioni a m/l termine			
3a) Debiti verso banche a breve	4.269.813	5.277.870	5.670.155
3b) Debiti verso banche a m/l termine	535.807	597.740	658.023
4a1) Debiti verso altri finanziatori a breve	223.172	236.113	268.904
4a2) Debiti verso altri finanziatori a m/l termine			4.667
5a) Acconti a breve			
5b) Acconti a m/l termine			
6a) Debiti verso fornitori a breve	6.623.947	7.400.086	6.736.303
6b) Debiti verso fornitori a m/l termine	2.158.258	2.378.153	2.684.801
7a) Debiti rappresentati da titoli di credito a breve			
7b) Debiti rappresentati da titoli a m/l termine			
8a) Debiti verso imprese controllate a breve			
8b) Debiti verso imprese controllate a m/l termine			
9a) Debiti verso imprese collegate a breve			
9b) Debiti verso imprese collegate a m/l termine			
10a) Debiti verso controllanti a breve			
10b) Debiti verso controllanti a m/l termine			
11a) Debiti tributari a breve	876.954	1.508.976	1.158.841
11b) Debiti tributari a m/l termine	9.481	18.221	741
12a) Debi.v/ist. di prev. e di sicu.soc. a breve term.	296.167	344.632	265.595
12b) Deb.v/ist. di prev. e di sicur.soc. a m/l termine	22.068	-	-
13a) Altri debiti a breve	1.356.625	1.517.817	1.719.274
13b) Altri debiti a m/l termine	61.975	22.068	22.068
Totale	16.434.268	19.301.675	19.189.371
E) RATEI E RISCONTI PASSIVI	532.419	614.214	808.305
TOTALE PASSIVO	19.120.840	22.619.743	21.843.831
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO	41.079.019	44.111.336	45.732.383
CONTI D'ORDINE			
-FIDEJUSSIONI:			
a) fidejussioni ricevute			
b) Polizza fidejussorie a favore di terzi			
c) terzi c/fidejussioni	450.591	806.364	766.338
-AVALLI:			
a) a favore di controllate			
b) a favore di collegate			
c) a favore di altri			
-GARANZIE PERSONALI:			
a) a favore di controllate			
b) a favore di collegate			

DMAIL GROUP SPA			
<i>Bilancio consolidato al 30/06/2004</i>	30/06/2004	31/12/2003	30/06/2003
c) a favore di altri			
-GARANZIE REALI:			
a) a favore di controllate			
b) a favore di collegate			
c) a favore di altri			
-RISCHI			
-IMPEGNI in leasing	3.794.867	3.170.757	3.290.199
-ALTRI CONTI D'ORDINE	439.801	857.663	
Totale	4.685.259	4.834.784	4.056.537
CONTO ECONOMICO			
A) VALORE DELLA PRODUZIONE:			
1) Ricavi per vendite e delle prestazioni	21.356.577	41.813.916	19.993.694
2) Variaz. rimanenze prod. in corso di lavor.,semil. e finiti	-14.948	36.349	15.163
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione			
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni			
5a) Altri ricavi e proventi diversi	940.324	1.879.197	968.670
5b) Contributi in conto esercizio		328.783	328.783
5) Totale altri ricavi e proventi			
Totale	22.281.953	44.058.245	21.306.310
B) COSTI DELLA PRODUZIONE			
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	7.828.270	14.017.499	6.887.086
7) Per servizi	9.142.351	18.964.246	9.275.200
8) Per godimento di beni di terzi	496.960	1.351.674	690.308
9) Per il personale:			
a) salari e stipendi	2.051.102	4.351.718	2.269.901
b) oneri sociali	577.497	1.221.503	638.516
c) trattamento di fine rapporto	137.283	298.574	149.063
d) trattamento di quiescenza e simili			
e) altri costi	8.400	34.580	23.530
10) Ammortamenti e svalutazioni:			
a) ammortamento delle immobilizzazioni immat.	1.452.214	4.462.960	2.302.238
b) ammortamento delle immobilizzazioni mat.	321.027	704.067	351.026
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni		31.148	12.422
d) svalut. dei cred. compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	115.741	248.088	63.833
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie di consumo e merci	-908.874	396.224	-49.628
12) Accantonamenti per rischi	160.491	791.423	38.589
13) Altri accantonamenti	23.460	45.763	62.252
14) Oneri diversi di gestione	122.243	332.887	153.950
Totale	21.528.165	47.252.354	22.868.285
Differenza tra valore e costi produzione (A-B)	753.788	-3.194.109	-1.561.975
C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI:			
15) Proventi da partecipazioni:			
a) proventi da partecipazioni in società controllate			
b) proventi da partecipazioni in società collegate			
c) altri proventi da partecipazioni			
16) Altri proventi finanziari:			
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni			

DMAIL GROUP SPA			
<i>Bilancio consolidato al 30/06/2004</i>	30/06/2004	31/12/2003	30/06/2003
a1) verso società controllate			
a2) verso società collegate			
a3) verso società controllanti			
a4) verso altri		100	340
b) da titoli iscrit. nelle immobiliz. che non costit. partecip.			
c) da titoli iscrit. nell'attivo circol. che non cost. partecip.			
d) proventi diversi dai precedenti			
d1) verso società controllate			
d2) verso società collegate			
d3) verso società controllanti			
d4) verso altri	57.779	195.549	75.493
17) Interessi ed altri oneri finanziari:			
a) interessi ed altri oneri finanziari verso società controllate			
b) interessi ed altri oneri finanziari verso società collegate			
c) inter. ed altri oneri finanziari verso società controllanti			
d) interessi ed altri oneri finanziari verso altri terzi	-377.512	-848.390	-426.356
Totale (15 - 16 - 17)	-319.733	-652.742	-350.523
D) RETTIF. DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE			
18) Rivalutazioni:			
a) di partecipazioni			
b) di immobiliz. finanziarie che non costituiscono partecipazioni			
c) di titoli iscrit. all'attivo circol. che non costit. partecip.			
19) Svalutazioni			
a) di partecipazioni	-220.322	-19.197	
b) di immobiliz. finanziarie che non costituiscono partecipazioni			
c) di titoli iscrit. all'attivo circol. che non costit. partecip.			
Totale delle rettifiche (18 - 19)	-220.322	-19.197	
E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI			
20a) Plusvalenze da alienazioni	80.920	8.946	1.503
20b) Altri proventi	165.278	321.211	205.663
21a) Minusvalenze da alienazioni	-965	-20.826	-15.286
21b) Imposte relative ad esercizi precedenti	-4.172	-89.120	-900
21c) Altri oneri	-215.574	-609.314	-397.333
Totale partite straordinarie (20 - 21)	25.487	-389.103	-206.354
Risultato prima delle imposte (A - B +- C +- D +- E)	239.220	-4.255.151	-2.118.852
22a) Imposte sul reddito dell'esercizio correnti	-595.639	-1.449.897	-696.266
22b) Imposte sul reddito dell'esercizio differite	195.042	378.936	116.605
Totale delle rettifiche (18 - 19)	-400.598	-1.070.961	-579.661
26) Utile (perdita) dell'esercizio	-248.872	-4.369.401	-2.228.604
(Utile)/Perdita d'esercizio di pertinenza di terzi	87.495	-956.711	-469.909
Utile/(perdita) consolidato d'esercizio	-161.377	-5.326.112	-2.698.513

Il Presidente

Dmail Group S.p.A.

Adrio Maria De Carolis



Dmail Group S.p.A

Sede Legale e Amministrativa: Via Aretina 25 – 50069 Loc. Sieci - Pontassieve (FI)

Capitale Sociale 12.900.000 € C.F. e P.IVA e Registro imprese: 12925460151

Dmail Group S.p.A.

**NOTE ILLUSTRATIVE
ALLA SITUAZIONE CONTABILE CONSOLIDATA
30 GIUGNO 2004**

1- AREA DI CONSOLIDAMENTO E CRITERI DI FORMAZIONE

1.1 AREA DI CONSOLIDAMENTO

Le società incluse nell'area di consolidamento al 30/06/2004 sono le seguenti:

Metodo integrale

DENOMINAZIONE SOCIALE E SEDE	% POSSESSO	% INTERESS.Z A PER IL GRUPPO	CAP. SOCIALE AI 31/12/03	PATRIMONIO NETTO 31/12/2003	DI CUI: RISULT. EC. 31/12/2003
D-MAIL S.R.L. Via Aretina , 25 - Pontassieve (Fi)	100,0 %	100%	3.600.000	1.414.804	(1.608.671)
DATA MANAGEMENT CONSULT S.R.L. Via Aretina , 25 - Pontassieve (Fi)	75,0% tramite D-MAIL S.r.l.	75%	10.200	25.542	6.364
D-MAIL STORE S.R.L. Via Aretina, 25 - Pontassieve (Fi)	100,0% diretto	100%	110.000	123.248	(385.556)
CAT IMPORT EXPORT S.P.A. Via A. Moro, 41 - Bomporto (Mo)	100,0% diretto	100%	1.000.000	4.676.190	909.760
D-MAIL VENDA DIRECTA S.A. Lisbona - Portogallo	70,0% tramite D-MAIL S.r.l.	70%	155.000	121.804	(18.198)
DMEDIA GROUP S.p.A. Sede Legale: Via Ripamonti, 89 - Milano	100,0% diretto	100,0%	8.000.000	7.561.056	(119.090)
GIDIEMME STAMPA S.r.l. Sede Legale: Via Carlo Alberto, 11 - Monza	57% tramite DMEDIA GROUP S.p.A.	57,00%	52.000	160.392	(2.956)

Gruppo Gidiemme Stampa S.r.l.

DENOMINAZIONE SOCIALE E SEDE	% POSSESSO	%	CAP. SOCIALE AI 31/12/03	PATRIMONIO NETTO 31/12/2003	DI CUI: RISULT. EC. 31/12/2003
ANTARES EDITORIALE S.R.L. Via G. Paglia, 4 - Bergamo	Tramite Gidiemme Stampa 100%	57,00%	92.900	167.919	152.707
PUBLISETTE S.R.L. Via Castelli Fiorenza , 34 RHO	Tramite Gidiemme Stampa 100%	57,00%	12.000	10.087	(8.264)
GIORNALE DI MERATE S.R.L. Via De Gasperi , 135 – Merate LC	Tramite Gidiemme Stampa . 60%	34,20%	15.600	160.003	17.762
PROMOTION MERATE S.R.L. Via De Gasperi , 135 – Merate LC	Tramite Gidiemme Stampa . 60%	34,20%	10.400	436.556	3.030
EDITRICE VIMERCATESE S.R.L. Via Cavour, 59 - Vimercate (MI)	Indiretta 96,67% tramite Promotion Merate	34,20%	15.600	58.816	5.341
EDITRICE LECCHESE S.R.L. Via Aspromonte 52 - Lecco	Tramite Gidiemme Stampa 60%	34,20%	98.800	288.264	5.934
EDITRICE LARIANA S.R.L. Via XXV Aprile 123/b Erba (CO)	Indiretta 100% tramite Editrice Lecchese S.r.l.	34,20%	15.600	17.679	2.079
PROMOTION LECCO S.R.L. Via Aspromonte 52 – Lecco	Indiretta 80% tramite Editrice Lecchese	27,36%	46.800	183.738	1.140
EDITRICE VALTELLINESE S.R.L. Via F.lli Cairoli 17 - Lissone (MI)	40% tramite Gidiemme Stampa Indiretta: 30% tramite Promotion Merate 30% tramite Editrice Lecchese	43,32%	10.400	98.838	(15.648)
PROMOTION DIGITALE S.R.L. Via Aspromonte 52 - Lecco	Indiretta: 40% tramite Promotion Merate 40% tramite Editrice Lecchese	27,36%	11.440	59.276	5.948
PROMOTION SERVICE S.R.L. Via De Gasperi 135 - Merate (LC)	Indiretta: 50% tramite Promotion Merate 50% tramite Editrice Lecchese	34,20%	31.200	41.975	(15.195)

Metodo del Patrimonio Netto

EMAIL.IT S.r.l. Via Circonvallazione, n. 34 - Ivrea (To)	20% tramite Promotion Digitale S.r.l.		20.000		
---	---------------------------------------	--	--------	--	--

Per quanto riguarda la Galassia S.r.l., la società, partecipata al 20% dalla Dmail Group S.p.A., la partecipazione in tale società, a seguito delle perdite conseguite, è stata completamente svalutata. La società verte in regime di cui all'art. 2482 ter c.c..

Le differenze fra valore di Bilancio e Valore del Patrimonio Netto per tutte le società sono sostanzialmente dovute al valore di avviamento pagato in sede di acquisizione. I motivi che hanno condotto alla iscrizione dell'eccesso di costo (avviamento), determinato in sede di allocazione della differenza tra il prezzo di acquisizione di D-Mail S.r.l., D-Mail Retail S.p.A., Cat-Import Export S.p.A., D-Mail Store S.r.l. e Gidiemme Stampa S.r.l. ed il relativo patrimonio netto alla data di acquisizione sono ampiamente descritti nel commento alla voce "immobilizzazioni Immateriali" nelle note illustrative al bilancio al 31 Dicembre 2003.

1.2 MOVIMENTI INTERVENUTI NELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO

Nel periodo 1 gennaio – 30 giugno 2004 si registrano le seguenti variazioni nell'area di consolidamento:

In data 17 febbraio 2004 è stato perfezionato il contratto di vendita della totalità delle azioni della D-Media S.p.A., a sua volta proprietaria del 50% delle quote del capitale sociale di Bloomberg Investimenti S.r.l..

In Data 22 marzo 2004 si è tenuta l'assemblea straordinaria della società D-Mail Iberia s.a. che ha deciso la messa in liquidazione della società non ritenuta più strategica nello sviluppo del Gruppo Dmail. Le operazioni di liquidazione sono già concluse.

1.3 CRITERI DI FORMAZIONE

La presente relazione semestrale, riferita ai dati del primo semestre 2004, è stata redatta in conformità alle norme contenute nella Delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, così come modificata dalla Delibera Consob n. 12475 del 6 aprile 2000, e alle disposizioni previste dalle istruzioni al Regolamento del Nuovo Mercato, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.. Essa pertanto include i prospetti contabili relativi al conto economico ed alla posizione finanziaria netta.

Poiché Dmail Group S.p.A. è tenuta alla redazione dei conti consolidati, la relazione semestrale al 30 giugno 2004, tenuto conto delle disposizioni Consob, è stata redatta su base consolidata.

I prospetti contabili consolidati al 30 giugno 2004 comprendono lo stato patrimoniale il conto economico e la posizione finanziaria netta di Dmail Group S.p.A. e quelli delle società controllate in cui Dmail Group S.p.A. possiede la maggioranza del capitale sociale, opportunamente riclassificati e rettificati per tener conto delle esigenze di consolidamento.

I principi di redazione dei prospetti contabili nonché i criteri di valutazione sono ispirati ai principi della prudenza, della competenza e nella prospettiva della continuità dell'attività.

I criteri di valutazione delle singole poste sono rispettosi del contenuto formale e sostanziale del D.Lgs. n. 127 del 9/4/1991, nonché dei principi contabili approvati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei ragionieri. Non

si sono verificati casi eccezionali che abbiano richiesto deroghe alle norme di legge relative al bilancio ai sensi del 4° comma dell'art. 2423 del c.c..

Non sono state effettuate variazioni ai principi contabili ed ai criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio annuale al 31 dicembre 2003, alla cui Nota Integrativa si rimanda per una più dettagliata esposizione degli stessi.

Tutti i dati riportati nella presente Relazione Semestrale sono espressi in migliaia di Euro, se non diversamente indicato.

Le tabelle di dettaglio riportano con la dicitura "Media" le attività del settore editoriale e con "Media Commerce" le attività tradizionali non editoriali.

1.4 BILANCI UTILIZZATI

Ai fini del consolidamento sono state utilizzate le situazioni semestrali economico patrimoniali delle singole società. Tali situazioni semestrali sono state rettificata, ove necessario, per uniformarsi ai principi contabili e ai criteri di rappresentazione della Capogruppo.

1.5 TECNICHE DI CONSOLIDAMENTO

I principali criteri di consolidamento sono i seguenti:

- a) Il valore contabile delle partecipazioni consolidate con il metodo integrale è stato eliminato contro il relativo patrimonio netto a fronte dell'assunzione delle attività e passività delle partecipate; la differenza che scaturisce fra il costo di acquisto e la corrispondente frazione del patrimonio netto contabile, essendo non imputabile a specifici elementi dell'attivo o del passivo, è stata iscritta come avviamento fra le immobilizzazioni immateriali.
- b) Le quote di patrimonio netto di pertinenza degli azionisti di minoranza vengono espone separatamente nella voce "patrimonio netto di competenza di terzi".
- c) Le partite di credito e di debito, i costi ed i ricavi ed i profitti interni al gruppo tra le società incluse nell'area di consolidamento sono stati eliminati.

1.6 PARTI CORRELATE

Per quanto riguarda le operazioni relative a parti correlate si rinvia all'apposito paragrafo ad esse dedicate della Relazione sulla Gestione.

2- PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE

I principi di redazione del bilancio ed i criteri di valutazione delle singole poste sono conformi al contenuto formale e sostanziale del D.Lgs. 127/1991, nonché ai principi contabili approvati dai consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

Immobilizzazioni Immateriali

Le immobilizzazioni immateriali rappresentano costi e spese aventi utilità pluriennale e sono iscritte al costo di acquisto ed ammortizzate direttamente in quote costanti, in relazione alla presunta utilità futura degli specifici oneri e comunque in un periodo non superiore ai cinque anni.

I costi d'impianto e di ampliamento sono relativi ai costi sostenuti dalla società nel suo momento costitutivo e successivamente da tutti gli oneri connessi al processo di quotazione. Comprendono inoltre i costi di start-up relativi alla apertura di nuovi punti vendita.

Le differenze di consolidamento iscritte fra le immobilizzazioni immateriali, attribuibili ad avviamento, vengono ammortizzate per la D-Mail Store S.r.l. su un periodo di cinque anni. Per la D-Mail S.r.l. e la CAT-Import Export S.p.A. l'avviamento viene invece ammortizzato su un periodo di sette anni per l'assunzione che esse possano conservare per un più lungo periodo la posizione di vantaggio acquisita rispettivamente sul mercato della vendita per corrispondenza degli articoli "hard to find tools" e della vendita tramite rete commerciale. Per Gidienne Stampa S.r.l. la differenza di consolidamento viene ammortizzata in un periodo di dieci anni in considerazione della specifica attività svolta nel settore dell'editoria.

I costi di pubblicità non ritenuti di utilità pluriennale sono interamente imputati ai costi del periodo di sostenimento. I costi di pubblicità, quali ad esempio quelli atti a far conoscere il marchio aziendale o al lancio di nuovi prodotti e linee di prodotti, ecc., aventi natura straordinaria e non ricorrenti, ritenuti pertinenti a più esercizi, vengono capitalizzati ed ammortizzati in un periodo non superiore a tre esercizi tenuto conto della loro effettiva utilità futura.

I costi di pubblicità di start up atti a far conoscere il marchio aziendale o relativi al lancio di nuovi prodotti e linee di prodotti, relativamente alle aziende o ai rami aziendali di nuova costituzione, in aree geografiche extranazionali o di non diretta influenza della preesistente struttura operativa, sostenuti nei primo e nel secondo esercizio di attività, aventi natura straordinaria e non ricorrenti, vengono capitalizzati ed ammortizzati rispettivamente in tre ed i due esercizi.

Immobilizzazioni Materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto.

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

Le immobilizzazioni, il cui valore economico alla chiusura dell'esercizio risulti durevolmente inferiore ammortizzata il loro valore residuo determinato secondo i criteri esposti, vengono svalutate fino a concorrenza del loro valore economico.

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

CATEGORIA	ALIQUOTA
Fabbricati	3%
Impianti generici	10%
Impianti specifici	10% - 20%
Macchine Ufficio elettroniche	20%
Mobili e arredi	12%
Automezzi	20%
Elaboratori	20%
Attrezzatura	15%
Autoveicoli	25%
Telefoni cellulari	20%

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 o comunque non esauriscono utilità nell'esercizio, sono capitalizzate ed ammortizzate secondo il piano dei cespiti a cui si riferiscono.

Immobilizzazioni finanziarie

I crediti che costituiscono immobilizzazioni sono valutati al loro presunto valore di realizzo. Le partecipazioni in società collegate sono valutate con il metodo del patrimonio netto risultante dall'ultimo bilancio disponibile. Le partecipazioni in altre imprese sono valutate al costo di acquisto diminuito delle eventuali perdite permanenti di valore.

Rimanenze

Le rimanenze sono state iscritte in bilancio al minore tra il costo di acquisto ed il valore di presunto realizzo desumibile dall'andamento di mercato. Il costo di acquisto viene determinato con il metodo del F.I.F.O.

Crediti

I crediti sono esposti al presumibile valore di realizzo, tenendo conto del grado di solvibilità del debitore, del periodo di scadenza, del contenzioso in essere e delle garanzie esercitabili. L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore presunto di realizzo è ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti, portato a diretta diminuzione della voce dell'attivo cui si riferisce.

I crediti sono esposti al netto delle note di credito da emettere a clienti per resi su vendite.

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.

Imposte sul reddito

Le imposte correnti sono calcolate sulla base di una prudente interpretazione della vigente normativa fiscale e sono esposte nella voce del passivo denominata debiti tributari al netto degli eventuali acconti d'imposta versati nell'esercizio.

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

Le imposte differite vengono appostate nel "fondo imposte differite" iscritto nel passivo tra i Fondi per rischi ed oneri, mentre le imposte anticipate vengono contabilizzate ad incremento dei crediti verso altri dell'attivo circolante. Le imposte anticipate sono iscritte sole se esistono ragionevoli certezze di recupero, prudentemente definite in un ambito temporale non superiore a due esercizi.

Criteri di conversione dei valori espressi in valuta

I crediti e i debiti espressi originariamente in valuta estera extra UE sono registrati in Euro ai cambi vigenti sulla piazza di Milano alla data di registrazione, che approssima la data di effettuazione dell'operazione. Le differenze cambio, realizzate in occasione dell'incasso dei crediti e pagamento dei debiti in valuta estera, sono iscritte al conto economico tra i componenti finanziari. I crediti e debiti in essere alla data di chiusura dell'esercizio, sono valutati ai cambi correnti a tale data. L'effetto di tale valutazione, rispetto ai cambi di accensione, è riflesso nel conto economico.

Fondo per rischi ed oneri

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

Fondo Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato

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

Debiti

I debiti sono rilevati al loro valore nominale.

Contratti a termine

Al fine di gestire l'operatività in valuta, la società ha in essere contratti a termine in valuta estera. Alla chiusura delle operazioni gli utili e le perdite generate sono contabilizzati fra i proventi/oneri finanziari dell'esercizio. I contratti in essere alla data di bilancio sono indicati nei conti d'ordine fra gli impegni, al loro valore contrattuale. Qualora quest'ultimo risulti inferiore alle quotazioni del mercato, la differenza viene appostata ad un apposito fondo oscillazione cambi, addebitando il conto economico.

Rischi, impegni, e garanzie

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

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

Iscrizione dei ricavi e proventi e dei costi ed oneri

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

I ricavi ed i proventi, i costi e gli oneri sono iscritti in bilancio al netto di resi, sconti, abbuoni e premi, nonché delle imposte direttamente connesse con la vendita dei prodotti e la prestazione di servizi.

La competenza economica dei costi per acquisto di merce viene determinata con riferimento al momento del trasferimento della proprietà dei beni. I costi per servizi vengono contabilizzati al momento dell'ultimazione della prestazione.

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

I principi di redazione del bilancio ed i criteri di valutazione delle singole poste sono conformi al contenuto formale e sostanziale del D.Lgs. 127/1991, nonché ai principi contabili approvati dai consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri. Nessuna deroga è stata applicata. In particolare i criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio sono quelli di seguito elencati.

3 - NOTE DI COMMENTO

3.1 SITUAZIONE PATRIMONIALE

3.1.1 Immobilizzazioni immateriali

Descrizione	+/-	BI - 1 Costi d'impianto e ampliamento	BI - 2 Costi di ricerca, sviluppo, pubblicità	BI - 3 Diritti di brevetto	BI - 4 Concessioni, licenze, marchi	BI - 5 Avviamento	BI - 6 Differenza di consolidamento	BI - 7 Altre	BI Totale
Immobilizzazioni Immateriali									
Prospetto dei movimenti dell'esercizio									
Costo storico all'1/1/2004	+	2.959	7.729	1.530	1.726	18.142	267	1.036	33.388
Differenze Cambio/Altro	+/-								
Ammortamenti cumulati all'1/1/2004	-	-2.322	-7.714	-1.351	-566	-7.432	-167	-661	-20.212
Valore Netto Contabile all'1/1/2004		637	15	179	1.159	10.710	99	375	13.175
Incrementi	+			14	2			82	98
Cessioni	-								
Ammortamenti	-	-278	-7	-33	-85	-974	-8	-67	-1.452
Riclassifiche	+/-								
Rivalutazioni	+								
Svalutazioni	-								
Variazioni area di Consolidamento		-5		-18	-26	-2.012		-14	-2.075
Differenza di conversione	+/-								
Altri movimenti	+/-							-34	-34
Altri movimenti	+/-								
Valore netto contabile al 30/06/2004		354	8	142	1.051	7.724	91	342	9.712
Costo storico al 30/06/2004	+	2.865	7.352	1.473	1.693	15.459	267	1.001	30.110
Rivalutazioni	+								
Svalutazioni	-								
Differenza Cambio/Altro	+/-								
Ammortamenti cumulati al 30/06/2004	-	-2.510	-7.344	-1.332	-643	-7.735	-176	-659	-20.398
Valore netto contabile al 30/06/2004		354	8	142	1.051	7.724	91	342	9.712

Dettaglio dei Costi di impianto e ampliamento		Saldo iniziale 01/01/04	Incrementi	Decrementi	Saldo finale 30/06/04
Spese d'impianto	+	22		-3	19
Spese di costituzione	+	4		-4	0
Spese per quotazione borsa	+	508		-254	254
Spese di sviluppo	+	101		-20	80
Altre	+	3		-2	1
Valore netto contabile		637		-283	354

Per quanto riguarda l'avviamento e le differenze di consolidamento l'ammortamento del periodo é il seguente:

	PERIODO DI AMM.TO	AVVIAMENTO TOTALE	AVVIAM. NETTO 31/12/2003	Incrementi Decrementi	QUOTA DI AMMORT. 30/6/2004	AVVIAM. NETTO 30/06/2004
D-MAIL S.r.l.	7 anni	2.781	1.192		199	993
CAT IMPORT EXPORT S.p.A.	5-7 anni	5.782	2.143		413	1.730
D-Media S.p.A.	10 anni	2.682	2.012	-2.012	-	-
D-MAIL STORE S.r.l.	5 anni	518	260		43	217
GIDIEMME STAMPA S.r.l.	10 anni	6.379	5.103		319	4.784
Totale Avviamenti		18.142	10.710	-2.012	974	7.724
Differenze di consolid.to Gruppo GDM	10 anni		99		8	91
TOTALE GENERALE		18.142	10.809	-2.012	982	7.815

Per memoria riportiamo di seguito la specifica del più recente avviamento pagato ed iscritto.

Avviamento Gidiemme Stampa S.r.l

In data 21 dicembre 2001 la controllata Dmedia Group S.p.A. ha acquistato una partecipazione del 57% della società Gidiemma Stampa S.r.l. per il prezzo di 6,771 milioni di euro.

L'avviamento è stato determinato tenuto conto del tipo di attività svolta dalla Gidiemme Stampa S.r.l. sia sotto l'aspetto economico che di quello definito "fattore influenza" avvalendosi anche delle risultanze di una relazione di stima effettuata da terzi.

Inoltre si è tenuto conto del così detto "costo di ricostruzione" della testata inteso come l'investimento e le perdite iniziali necessarie per l'avvio e l'affermazione e quindi diffusione ad un certo livello, (oltre il punto di pareggio), delle testate e della complessiva attività editoriale svolta dalla Gidiemme Stampa S.r.l. e dalle sue controllate.

Data la tipicità dell'attività già avviata è stato ritenuto congruo ammortizzare tale valore nel periodo di dieci anni.

3.1.2 Immobilizzazioni materiali

I movimenti nelle immobilizzazioni al netto dei fondi sono le seguenti:

Immobilizzazioni materiali		B II - 1	B II - 2	B II - 3	B II - 4	B II - 5	B II
		Terreni e Fabbricati	Impianti e Macchinari	Attrezzature ind. e comm.	Altri beni	Imm. in corso acc.ti	Totale
<i>Composizione saldo contabile 30/06/2004</i>							
Immobilizzazioni Materiali - Valore capitale al 30/06/2003	+						
Costo storico	+	6.715	907	693	2.339		10.655
Rivalutazioni	+	184					184
Differenze di conversione	+/-						
Oneri finanziari capitalizzati	+						
Lavorazioni interne	+						
Totale Valore Capitale		6.899	907	693	2.339		10.839
meno Fondo Ammortamento (economico-tecnico)	-	-859	-537	-311	-1.782		-3.489
Valore Netto Contabile al 30/06/2004		6.040	370	383	557		7.349
<i>Movimenti dell'esercizio</i>							
Valore capitale all'1/1/2004		6.899	906	693	2.549		11.047
Acquisti	+		77	5	75		157
Incrementi per lavori interni	+						
Decrementi	-			-4	-53		-58
Rivalutazioni	+						
Svalutazioni	-						
Riclassifiche	+/-						
Variazione area di consolidamento			-75		-184		-259
Differenze di conversione	+/-						
Altri movimenti	+/-				-48		-48
Valore capitale al 31/06/2004		6.899	907	693	2.339		10.839
Fondo ammortamento Saldo all'1/01/2004	+	756	519	270	1.834		3.379
Quota dell'esercizio	+	103	56	45	117		321
Decrementi	-			-4	-27		-31
Riclassifiche	+/-						
Variazioni area di consolidamento	+/-		-38		-135		-172
Differenze di conversione	+/-						
Altri movimenti	+/-				-7		-7
Fondo ammortamento al 30/06/2004		859	537	311	1.782		3.489
Valore netto contabile 30/06/2004		6.040	370	383	557		7.349

Gli altri investimenti sono essenzialmente riferibili ad acquisti finalizzati al rafforzamento ed ampliamento della struttura operativa delle società del gruppo.

La Società non ha effettuato alcuna rivalutazione dei cespiti iscritti in bilancio.

3.1.3 Immobilizzazioni finanziarie

La composizione della voce é la seguente:

Partecipazioni in società collegate	31/12/2003	INCR. DECR.	RIV. SVAL.	30/06/2004
Brown Editore S.p.A. (ex Spystocks S.p.A.)	159	-61	-9	89
Email.it S.r.l.	4	36		40
Totali	163	-25	-9	129
Partecipazioni in altre imprese				
APV srl	46			46
Banca pop. Monza e Brianza s.c.a r.l.	4			4
Conai	-			-
Totali	50			50

L'incremento della partecipazione nella Email.it Srl é dovuto al versamento effettuato in c/capitale da parte della Promotion Digitale Srl.

Si tratta di partecipazioni minoritarie non rilevanti per l'attività del Gruppo.

Crediti Finanziari						
Descrizione		Entro 12 mesi	Tra 1 e 5 anni	Oltre 5 anni	Totale oltre 12 mesi	Totale
Crediti Finanziari (Immobilizzazioni Finanziarie)						
Verso Controllate						
Verso Collegate						
Verso Controllanti						
Verso Altri			534	2	536	536
Totale Crediti finanziari al 30/06/2004			534	2	536	536
Movimenti finanziari						
Valore nominale all'1/1/2004	+	49	128	2	130	179
Fondo Svalutazione all'1/1/2004	-					
Saldo all'1/1/2004		49	128	2	130	179
Incrementi decrementi	+/-	-49	406		406	357
Saldo al 30/06/2004			534	2	536	536
Di cui:						
Valore nominale al 30/06/2004	+		534	2	536	536
Fondo svalutazione al 30/06/2004	-					
Totale di cui al 30/06/2004			534	2	536	536

Le partecipazioni in imprese collegate sono costituite dalla partecipazione nella società Brown Editore S.p.A. (ex Spystocks S.p.A) partecipata al 10,5% dalla controllata Dmedia Group S.p.A. e dalla partecipazione del 20% alla società Email.it S.r.l. tramite la controllata Promotion Digitale S.r.l.

La valutazione al 30 giugno 2004 è stata effettuata applicando il metodo del patrimonio netto.

La partecipazione nella Galassia s.r.l., a seguito dello sviluppo della logistica interna al gruppo tramite la D-Mail S.r.l. è stata classificata negli esercizi precedenti tra le attività non immobilizzate poiché ritenuta non più strategica. Al 30 giugno 2004 il valore della partecipazione è stato completamente svalutato a seguito delle perdite conseguite dalla società in regime ex art. 2482 ter c.c..

I crediti v/altri sono relativi prevalentemente a depositi cauzionali infruttiferi prestati per i contratti di locazione.

3.1.4 Rimanenze

La composizione della voce è la seguente:

Rimanenze		CI - 1	CI - 2	CI - 3	CI - 4	CI - 5	CI
Descrizione		Materie prime sussidiarie e di consumo	Prodotti in corso e semilavorati	Lavori in corso su ordinazione	Prodotti finiti e merci	Acconti	Totale
Rimanenze all'1/1/2004	+	201			4.526		4.728
Fondo deprezzamento all'1/1/2004	-				55		55
Saldo all'1/1 /2004 (A)	+	201			4.471		4.673
Rimanenze al 30/06/2004	+	238			5.347		5.585
Fondo deprezzamento al 30/06/2004	-				55		55
Saldo al 30/06/2004 (B)		238			5.292		5.530
Variazioni dell'esercizio	+/-	37			821		858

Il costo di acquisto, determinato con metodo FIFO, è rappresentato dal costo di acquisto di materiali e merci. Il valore delle rimanenze è stato rettificato al fine di elidere il valore degli utili presenti sui prodotti in giacenza al 30/06/2004 realizzati dalle società del gruppo.

3.1.5 Crediti dell'attivo circolante

La composizione della voce, esposta al netto del fondo svalutazione crediti di seguito analizzato, è la seguente:

CREDITI COMMERCIALI	31/12/2003	INCR/DECR	30/06/2004
Crediti v/Clienti	12.653	-661	11.992
Crediti diversi	3.387	452	3.839

Crediti (Circolante)						
Descrizione		Entro 12 mesi	Tra 1 e 5 anni	Oltre 5 anni	Totale oltre	Totale
Verso clienti		12.533				12.533
Verso controllate						
Verso collegate						
Verso controllanti						
Verso Altri		3.839				3.839
Totale crediti lordi al 30/06/2004		16.373				16.373
Fondo Svalutazione Crediti						
Saldo all'1/1/2004		516				516
Accantonamenti dell'esercizio	+	116				116
Utilizzi dell'esercizio	-	-91				-91
Riclassifiche	+/-					
Variazione area di consolidamento	+/-					
Altri movimenti	+/-					
Fondo Svalutazione Crediti al 30/06/2004		541				541
Saldo Crediti Netti al 30/06/2004 (come da bilancio)		15.832				15.832
Saldo Crediti V/Clienti netti (come da bilancio)		11.992				11.992

DETTAGLIO CREDITI VERSO ALTRI	30/06/2004	31/12/2003
Crediti verso altri	634	148
Crediti v/enti previdenziali	19	1
Crediti v/erario	589	994
Erario c/imposte diverse	356	563
Credito d'imposta sui dividendi	581	581
Crediti per imposte anticipate	760	818
Crediti v/fornitori	678	245
Crediti v/dipendenti	15	14
Crediti diversi	207	23
Totale crediti verso altri	3.839	3.387

I crediti verso altri sono tutti esigibili e pertanto non sono stati effettuati accantonamenti.

La diminuzione dei crediti v/erario è principalmente dovuta alla diminuzione del credito iva ed alla diminuzione del credito Irpeg ed Irap.

L'ammontare iscritto dei crediti per imposte anticipate rappresenta le imposte prepagate ritenute ragionevolmente recuperabili a breve termine.

DETTAGLIO CREDITI PER IMPOSTE ANTICIPATE	31/12/2003	30/06/2004	VARIAZIONI
Spese pubbl. deducibili in eserc. futuri	533	533	-
Utili sedimentati sulle rimanenze	23	28	-5
Diff. valorizz. Rimanenze fifo-lifo	40	40	-
Fondi tassati ed altre	222	159	63
Saldo imposte anticipate	818	760	58

3.1.6 Ratei e risconti attivi

I risconti attivi sono riferiti a risconti per canoni leasing anticipati, ai costi sostenuti per la realizzazione dei cataloghi che andranno in distribuzione nel periodo successivo alla chiusura del bilancio.

La voce si dettaglia nel modo seguente:

RATEI E RISCONTI ATTIVI	30/06/2004	31/12/2003	INCR/DECR
Risconti			
Cataloghi	343	95	248
Leasing operativi	116	198	-97
Assicurazioni	12	5	7
Provvigioni	72	47	25
Affitti	40	60	-20
Altri	122	93	29
Totale risconti attivi	705	498	207
Ratei attivi	1	1	-
Totale ratei e risconti attivi	706	499	207

3.1.7 Debiti

Debiti						
Descrizione		Entro 12 mesi	Tra 1 e 5 anni	Oltre 5 anni	Totale oltre	Totale
Debiti verso Banche						
Debiti verso Banche 1/1/2004		5.278	546	51	597	5.875
Debiti verso Banche 30/06/2004		4.270	496	39	536	4.806
<i>Variazione</i>		<i>-1.008</i>	<i>-50</i>	<i>-12</i>	<i>-61</i>	<i>-1.069</i>
Debiti verso Finanziatori						
Saldo all'1/1/2004	+	236				236
Incremento/decremento	+/-	-13				-13
Variazione area di consolidamento						
Totale debiti verso altri finanziatori		223				223
Acconti						
Debiti verso fornitori e fatture da ricevere						

Debiti						
Descrizione		Entro 12 mesi	Tra 1 e 5 anni	Oltre 5 anni	Totale oltre	Totale
per forniture di esercizio		6.139				6.139
per immobilizzazioni		485	2.158		2.158	2.643
Totale Debiti Fornitori e Fatture da Ricevere		6.624	2.158		2.158	8.782
Totale Debiti v/imprese controllanti						
Totale Debiti v/imprese controllate						
Totale Debiti v/imprese collegate						
Debiti Tributari						
IRAP		197				197
IRPEG		214				214
Ritenute		153				153
Altre		5	1		1	6
IVA c/erario		299				299
Imposta ex D.L. 209/02						
Imp. sostitutiva sulle Rivalutazioni		9	9		9	17
Totale Debiti Tributari		877	9		9	886
Debiti Verso Istituti di Prev. Sociale						
INPS		267	22		22	289
INPDAI						
INAIL		9				9
SCAU-FIMI-ENPAIA						
ENASARCO		19				19
Altri		-				-
Totale Debiti Verso Istituti Previdenza Sociale		296	22		22	318
Altri debiti						
Personale per competenze da liquidare		741				741
Ratei personale dipendente		117				117
Depositi cauzionali			62		62	62
Assicurazioni per premi						
Clienti		21				21
Altri		135				135
Agenti		315				315
Amministratori		28				28
Collegio sindacale						
Totale Altri Debiti		1.357	62		62	1.419
Totale Debiti al 30/06/2004		13.647	2.748	39	2.788	16.434

I debiti v/fornitori a lungo termine sono relativi alla iscrizione dei leasing secondo il principio contabile IAS 17 per Euro/000 2.130.

Il confronto dei debiti verso fornitori e degli altri debiti con l'esercizio precedente è il seguente:

DEBITI COMMERCIALI	30/06/2004	31/12/2003	INCR/DECR
Debiti verso fornitori a breve	6.624	7.400	-776
Debiti verso fornitori a lungo termine	2.158	2.378	-220
Totale debiti commerciali	8.782	9.778	-996

ALTRI DEBITI	30/06/2004	31/12/2003	INCR/DECR
Debiti tributari esigibili a breve termine	877	1.509	-632
Debiti tributari esigibili a lungo termine	9	18	-9
Debiti verso Istituti previdenziali a breve	296	345	-49
Debiti verso Istituti previdenziali a lungo termine	22		22
Debiti verso altri finanziatori	223	236	-13
Deviti verso altri	1.357	1.227	130
Deviti verso altri a lungo termine	62		62
Totale altri debiti	2.846	3.335	-489

3.1.8 Ratei e risconti passivi

La composizione della voce è la seguente:

RATEI E RISCONTI PASSIVI	30/06/2004	31/12/2003	INCR/DECR
Ratei passivi	161	275	-114
Altri risconti passivi	371	339	32
Totale ratei e risconti passivi	532	614	-82

I ratei passivi sono relativi a competenze maturate e non liquidate .

3.1.9 Fondo per rischi ed oneri

La composizione della voce è la seguente:

Descrizione		Importo
Fondo Trattamento Quiescenza		
Saldo all'1/1/2004		144
Accantonamenti	+	11
Utilizzi	-	-4
Variazione area di consolidamento		
Altri movimenti	+/-	
Saldo al 30/06/2004		150

Fondo per imposte (rischi e imposte differite)		
Saldo all'1/1/2004		423
Accantonamenti	+	80
Utilizzi	-	-16
Variazione area di consolidamento		-1
Altri movimenti	+/-	-
Saldo al 30/06/2004		486
Altri fondi		
Saldo all'1/1/2004	+	937
Accantonamenti	+	173
Utilizzi	-	-803
Differenze di conversione	+/-	
Variazione area di consolidamento		
Altri movimenti	+/-	1
Saldo al 30/06/2004		307
Totale fondi rischi e oneri		943

Riportiamo di seguito il dettaglio degli altri fondi:

Altri Fondi	Saldo 1/1/2004	Incres.	Decres.	Saldo 30/6/2004
F.do rischi legali	77	0	-77	0
F.do oscillazione cambi	62	7	-62	7
F.do rischi su partecipazioni	211	0	-171	40
F.do garanzia prodotti	62	23	-23	62
F.do Resi da clienti	384	127	-337	174
F.do pacchi persi	63	15	-55	23
Altri fondi	77		-77	0
Totale altri fondi	937	173	-803	306

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

3.1.10 Fondo trattamento di fine rapporto

Il fondo trattamento di fine rapporto ha subito il seguente andamento:

Fondo Trattamento Fine Rapporto		
Descrizione		Importo
Saldo all'1/1/2004	+	1.200
Accantonamenti	+	137
Utilizzi	-	-169
Rivalutazioni	+	
Riclassifiche	+/-	
Variazione area di consolidamento	+/-	-40
Altri movimenti	+/-	82
Saldo al 30/06/2004		1.211

Il saldo del fondo rappresenta il debito della società verso il personale dipendente e corrisponde all'ammontare delle singole indennità maturate a favore di ciascun dipendente. È determinato in conformità ai contratti collettivi di lavoro ed a quanto disposto dalla legge 29 maggio 1982 n. 297.

3.2 Mezzi propri e posizione finanziaria netta

3.2.1 Patrimonio netto

La composizione del patrimonio netto nel periodo considerato è la seguente:

PATRIMONIO NETTO	31/12/2003	INCREMENTI	DECREMENTI	30/06/2004
Capitale Sociale	12.900	-	-	12.900
Riserva da soprapprezzo	20.133	-	-5.555	14.578
Riserva legale	-	-	-	-
Riserva rivalutazione	149	-	-	149
Utili (perdite) a nuovo	-7.291	-4.369	5.555	-6.105
Utile (perdita) dell'esercizio	-4.369	-249	4.369	-249
Totale Patrimonio netto di gruppo	21.522	-4.618	4.369	21.273
Minoranze	-30	715		685
Totale Patrimonio netto	21.492	-3.903	4.369	21.958

La variazione delle minoranze è principalmente dovuta alla cessione della partecipazione in D-Media Spa ed alla chiusura della D-Mail Iberia S.A..

* * *

La riconciliazione del patrimonio netto consolidato al 30/06/2004 è la seguente:

PROSPETTO DI RICONCILIAZ. DEL PATRIMONIO NETTO	P. Netto Ante ris. d'eserc.	Utile (Perdita) dell'eserc.	Totale Patrimonio Netto	P. Netto Di terzi	Totale
Totale Dmail Group SpA al 31/12/2000	35.363	-994	34.369		
Risultato d'esercizio al 31/12/2000 Delle società controllate:		2.685			
- Ammortamento avviamento		-1.351			
- Adeguam. principi contabili		35			
- Altre rettifiche		-1.030			
Totale rettifiche		339			
Totale 31/12/2000	35.363	-655	34.708	58	34.766
Totale Dmail Group SpA al 31/12/2001	34.369	382	34.751		
Totale rettifiche al 31/12/2000	339				
Risultato d'esercizio al 31/12/2001 Delle società controllate		-65		-497	-497
- Variazione dell'area di consolid.				1.556	1.556
- Ammortamento avviamento		-1.456			
- Adeguam. principi contabili		-99		-5	-5
-Altre rettifiche		-325			
Totale rettifiche		-1.945			
Totale 31/12/2001	34.708	-1.563	33.145	1.112	34.257
Totale Dmail Group SpA al 31/12/2002	34622	-1.589	34.799		

PROSPETTO DI RICONCILIAZ. DEL PATRIMONIO NETTO	P. Netto Ante ris. d'eserc.	Utile (Perdita) dell'eserc.	Totale Patrimonio Netto	P. Netto Di terzi	Totale
Totale rettifiche al 31/12/2000	339				
Totale rettifiche al 31/12/2001	-1.945				
Risultato d'esercizio al 31/12/2002 Delle società controllate		-3.907		-662	
.- Variaz.ne dell'area di consolid.				-72	
.- Ammortamento avviamento		-2.432			
.- Adeguam. principi contabili		252		16	
.-Altre rettifiche		345		259	
Totale rettifiche		-5.742			
Totale al 31/12/2002	33.016	-7.333	25.683	653	26.336
Totale rettifiche al 31/12/2000	339				
Totale rettifiche al 31/12/2001	-1.945				
Totale rettifiche al 31/12/2002	-5.742				
Totale Dmail Group SpA al 31/12/2003	33.033	-5.555	27.478		
Risul. d'eserc. al 31/12/2003 Delle società controllate		-2.291		-733	
.- Ammortamento avviamento		-2.229		-11	
.- Adeguam. principi contabili		-39		-94	
.-Altre rettifiche		5.744		-119	
Totale al 31/12/ 2003	25.892	-4.369	21.522	-30	21.492
Totale rettifiche al 31/12/2000	339				
Totale rettifiche al 31/12/2001	-1.945				
Totale rettifiche al 31/12/2002	-5.742				
Totale rettifiche al 31/12/2003	1.392				
Totale Dmail Group SpA al 30/06/2004	27.478	-500	26.978		
Risul. d'eserc. al 31/12/2003 Delle società controllate		851		7	
.- Ammortamento avviamento		-978		-4	
.- Adeguam. principi contabili		231		81	
Adeguamento metodo PN Brown Editore		-9			
Eliminazione utili sedimentati		-7			
Effetto netto valorizz. FIFO magazzino CAT I.E. Spa		-4			
Effetto netto iscrizione leasing con metodo finanz.		95		13	
Effetto netto adeguam. Oneri pluriennali Venda D.		158		68	
.-Altre rettifiche		147		632	
Variazione terzi per liquidazione D-Mail Iberia SA				139	
Variazione Terzi per liquidazione Dipiù srl				-10	
Variazione terzi per cessione Promosport srl				-15	
Variazione terzi per cessione D-Media Spa				519	
Plusvalenza per cessione D-Media Spa		73			

PROSPETTO DI RICONCILIAZ. DEL PATRIMONIO NETTO	P. Netto Ante ris. d'eserc.	Utile (Perdita) dell'eserc.	Totale Patrimonio Netto	P. Netto Di terzi	Totale
<i>Sopravvenienza per liquidazione D-Mail Iberia SA</i>		-145			
<i>Altre</i>		219		-1	
Totale al 30/06/ 2004	21.522	-249	21.273	685	21.958

3.2.2 Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta a breve termine risulta così composta:

(Euro/000)	30/06/2004	31/12/2003	30/06/2003
Indebit. v/banche a breve term.	-4.270	-5.234	-5.670
Indebit. v/banche a m/l termine	-536	-718	-658
Disponibilità liquide	1.234	1.454	864
Posizione finanziaria netta	-3.572	-4.498	-5.464
Disponibilità liquide	30/06/2004	31/12/2003	30/06/2003
Denaro e valori in cassa	49	45	39
Assegni	7	39	23
Banche attive	1.178	1.370	802
Totale disponibilità liquide	1.234	1.454	864

Il sensibile miglioramento della posizione finanziaria netta rispetto allo stesso periodo del semestre precedente è dovuto in parte all'incremento dei margini gestionali ed in parte all'incasso di parte del controvalore della cessione della partecipazione in D-Media s.p.a.. Tale miglioramento è stato in parte assorbito dalle variazioni delle attività e passività del capitale circolante.

L'iscrizione dei contratti di leasing secondo il metodo finanziario produce inoltre un incremento dell' indebitamento pari ad Euro/000 460 a breve termine ed euro/000 2.130 a medio lungo termine, riclassificato nelle voci D) Debiti : 6a) Fornitori a breve termine e 6b) Fornitori a Medio Lungo termine.

3.3 Passività potenziali

Non si rilevano alla data odierna passività potenziali. Nei conti della Società risultano iscritte tutte le passività ritenute certe o possibili.

4. SITUAZIONE ECONOMICA

4.1 Premessa

Le note esplicative riguardanti il conto economico presentano ai fini comparativi il confronto con i dati di conto economico consolidato al 30/06/2004.

4.2 Valore della produzione

La composizione di tale voce é la seguente:

Valore della produzione	30/06/2004	30/06/2003	Variaz.	Var. %
1) Ricavi per vendite e delle prestazioni	21.357	19.994	1.363	6,82%
2) Variaz. rimanenze prod. in corso di lavor.,semil. e finiti	-15	15	-30	-
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	-	-	-	-
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	-	-	-	-
5a) Altri ricavi e proventi diversi	940	969	-28	-2,93%
5b) Contributi in conto esercizio	-	329	-329	-
5) Totale altri ricavi e proventi	-	-	-	-
Totale	22.282	21.306	976	4,58%

I ricavi delle vendite e delle prestazioni del periodo sono derivati principalmente dalle vendite multi-channel via catalogo, via internet e retail e per 7.024 migliaia di euro dalle vendite del settore editoriale.

Gli altri ricavi e proventi sono rappresentati prevalentemente dai recuperi spese di trasporto e vendita relativi alla attività caratteristica del gruppo. Inoltre le società editoriali hanno ricevuto contributi in conto esercizio da enti pubblici.

I ricavi delle vendite del settore editoria comprendono le società Dmedia Group S.p.A., e tutto il Gruppo Gidienne Stampa S.r.l.

Le vendite sono state conseguite sul territorio italiano fatta eccezione per le vendite della controllata portoghese D-Mail Venda Directa S.A. che ha realizzato Euro 1.507.637 di valore della produzione sul territorio portoghese e per le vendite effettuate sul territorio svizzero tramite la soc. DMV AG. pari ad euro 84.473.

RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI	30/06/2004	30/06/2003	VARIAZIONE
▪ <i>Vendite tramite web</i>	<i>1.150</i>	<i>1.084</i>	<i>66</i>
Vendite tramite cataloghi	4.907	3.962	945
Vendite tramite negozi	8.099	7.550	549
▪ <i>Totale vendite tramite canali tradizionali</i>	<i>13.006</i>	<i>11.512</i>	<i>1.494</i>
▪ <i>Prestazioni di servizi</i>	<i>314</i>	<i>196</i>	<i>118</i>
▪ <i>Altri ricavi diversi</i>	<i>940</i>	<i>969</i>	<i>-29</i>
▪ <i>Contributi c/esercizio</i>		<i>329</i>	<i>-329</i>
Totale Vendite attività tradizionale	15.410	14.090	1.320
▪ <i>Pubblicità e vendite editoriali</i>	<i>6.887</i>	<i>7.201</i>	<i>-314</i>
Totale Ricavi	22.297	21.291	1.006
• <i>Variazione rimanenze</i>	<i>-15</i>	<i>15</i>	<i>-30</i>
Totale Valore della produzione	22.282	21.306	976

In dettaglio le vendite del settore editoriale sono le seguenti

RICAVI DELLE VENDITE SETTORE EDITORIALE	30/06/2004	30/06/2003
Vendite editoriali	2.140	2.556
Pubblicità editoriale	4.028	3.461
Servizi digitali	461	424
Servizi e vendite diverse	257	760
Totale Ricavi delle Vendite att. Editoriale (A)	6.886	7.201

Il dettaglio degli altri ricavi e proventi è il seguente:

Descrizione	30-giu-04	Media	Media Commerce	30-giu-03	Media	Media Commerce
Altri Ricavi e Proventi						
Recuperi spese di vendita	814	36	778	619	41	578
Recuperi Vari	55	55		61	61	
Proventi Vari	13	11	2	160	69	91
Plusv.da alienaz.imm.materiali	6	6		2	2	
Sopravvenienze	21	21		1		1
affitti attivi	12	4	8	24	15	8
Altri Ricavi diversi	19	19		102	102	
Totale Altri Ricavi e Proventi	940	152	788	969	291	678

E' evidente come la gran parte degli altri ricavi sia determinata dal recupero di spese di vendita.

4.3 Costi della produzione

4.3.1. Costi di acquisto di materie prime sussidiarie e merci

Il dettaglio dei costi di acquisto di materie prime, sussidiarie e merci è il seguente:

Descrizione	30-giu-04	Media	Media Commerce	30-giu-03	Media	Media Commerce
Mat. prime, suss., cons. e merci						
Acquisti di merci	6.095		6.095	5.816	28	5.788
Acquisti di imballaggi	104	16	88	138	30	108
Acquisti carta	1.406	580	826	798	580	218
Acquisti vari editoriali	134	134				
Acquisti materiali di consumo	32	24	8	55	44	11
Acquisti vari	57	30	27	80	29	51
Totale	7.828	784	7.044	6.887	712	6.175

4.3.2. Costi per servizi

Il dettaglio dei costi per servizi è il seguente:

	30-giu-04	Media	Media Commerce	30-giu-03	Media	Media Commerce
Impianto e stampa cataloghi	739		739	676		676
Spedizione cataloghi	983		983	510		510
Lav. esterna pacchi - logistica magazzinaggio	236		236	215		215
Spese trasporto su vendite	417	13	404	363	30	333
Spese postali su vendite	515	44	471	463	45	418
Provvigioni e royalties	805	433	372	793	494	298
Promoz. e altre spese pubblicitarie	51	5	46	243	51	192
Acquisto indirizzi	71	1	70	34		34
Call-Center	77		77	77		77
Collegamento Internet	172	156	16	94	84	10
Spese telefoniche	209	152	57	233	167	66
Trasporti su acquisti	630	13	617	448	1	448
Ispezioni e verifiche di conformità	27		27	32		32
Spese accessorie su acquisti	-		-	50	1	49
Prestazioni professionali	141	27	114	262	48	214
Collaborazioni	347	272	75	353	267	86
Legali e notarili	174	89	85	162	66	96
Altre prestazioni professionali	118	5	113	9	6	2
Compensi Amministratori	361	143	218	367	173	195
Compensi Sindaci	45	9	36	56	15	41
Contributi e oneri diversi	96	54	42	86	52	34
Viaggi e trasferte	214	132	82	239	185	53
Costi societari	62	26	36	43		43
Revisione contabile	46	3	43	47	18	28
Utenze	65	20	45	65	27	38
Assicurazioni	35	7	28	30	8	22
Manutenzioni e riparazioni	62	23	39	58	32	26
Spese amministrative	48	7	41	202	92	110
Spese di rappresentanza	29	14	15	23	2	21
Spese diverse di gestione	110	55	55	153	86	67
Altre spese postali	38	7	31	25	1	25
Costi di formazione	2	2	-	343	343	
Altri	52	28	24	402	272	130
Servizi stampa editoriale	683	683		727	726	1
Servizi redazionali	626	626		88	88	
Distribuzione edicole	379	379		275	275	
Distributori - diffusione	285	285		521	521	
Diritti d'autore	68	68		428	428	
Servizi commerciali	1	1		68	68	
Servizi fotografici - grafici	69	69		11	11	
Altri costi per servizi editoriali	32	32				
Altri	23	16	7	-	-	
Totale costi per servizi	9.143	3.899	5.244	9.275	4.684	4.591

I costi per servizi diminuiscono sia in valore assoluto sia come incidenza sulle vendite. Questo in conseguenza di una attenta politica di contenimento dei costi fissi e generali.

4.3.3. Godimento beni di terzi

Per godimento beni di terzi	30/06/2004	Media	Media Commerce	30/06/2003	Media	Media Commerce
Affitti passivi	395	83	312	476	158	319
Leasing	24	19	5	102	24	78
Noleggi	24	18	6	8	4	5
Utilizzo spazi e altri costi di godimento	36	32	4	99	91	8
diritti d'autore	1	1				
cessione uso sede	10	10	-			
Spese consortili	7		7	4		4
Totale costi di godimento beni di terzi	497	162	334	690	277	413

La sensibile diminuzione è essenzialmente dovuta ai minori costi per affitti relativi alla variazione dell'area di consolidamento relativamente al primo semestre 2003 per le società Bloomberg Investimenti srl, Promosport srl e D-Mail Iberia S.A., oltre che alla diminuzione delle locazioni passive dei negozi della D-Mail Store srl.

4.3.4. Costi del personale

Per il personale	Totali	Totali	Media		Media Commerce	
	30/06/2003	30/06/2004	30/06/2003	30/06/2004	30/06/2003	30/06/2004
salari e stipendi	2.270	2.051	1.152	1.042	1.118	1009
oneri sociali	639	577	330	288	309	289
trattamento di fine rapporto	149	138	83	72	66	66
altri costi	24	8	14	-	9	8
Totale	3.081	2.774	1.579	1.402	1.502	1.372

La voce comprende il costo per il personale dipendente, ivi compresi aumenti di merito, passaggi di categoria, ferie non godute ed accantonamenti previsti da leggi e contratti collettivi.

Nel periodo non ci sono state dinamiche di rilievo sui salari corrisposti.

Il dettaglio della distribuzione della forza lavoro nelle varie società del gruppo può essere così rappresentata:

Forza lavoro	30/06/2004	30/06/2003	31/03/2004	31/03/2003	31/12/2003
Dmail Group S.p.A.	4	4	3	5	4
D-MAIL S.r.l.	20	13	19	15	18
CAT Import Export S.p.A.	23	22	23	22	23
D-MAIL STORE S.r.l.	27	32	29	31	34
D.M.C. S.r.l.	3	4	2	4	2
D-MAIL VENDA DIRECTA SA	27	25	26	25	26
D-MAIL IBERIA S.A.	-	3	-	3	3
D-MEDIA S.p.A.	-	4	-	4	3
Bloomberg Investimenti S.r.l.	-	7	-	7	6
Dmedia Group s.p.a e controllate	89	96	90	97	93
Totale	193	210	192	213	212

4.3.5. Accantonamenti per rischi e altri accantonamenti

Accantonamenti per rischi - altri accantonamenti	30/06/2004	Media	Media Commerce	30/06/2003	Media	Media Commerce
Pacchi Persi	15		15	10		10
Indennita' suppletiva alla clientela	11		11	9		9
resi su vendite	127		127	62		62
accantonamenti per rischi diversi	7		7			
Fondo garanzia prodotti	23		23	20		20
Svalutazione partecipazione				-		-
Totale accantonamenti	183		183	101		101

4.3.6. Oneri diversi di gestione

Oneri diversi di gestione	30/06/2004	Media	Media Commerce	30/06/2003	Media	Media Commerce
Perdite su crediti				1	1	-
Minusvalenze	1		1	-		-
Altre perdite e insussistenze				25	25	
Sopravvenienze passive				9		9
Imposte e tasse diverse	48	11	37	48	17	32
Contributo Vigilanza Consob	5	2	3	3		3
Altri oneri	46	34	12	59	46	13
Omaggi e articoli promozionali	15	12	4	3		3
abbonamenti	1	1		-		-
contributi C.C.I.A.A.	5	3	2	5	3	2
Totale Oneri diversi di gestione	122	63	59	154	92	62

Gli oneri diversi di gestione non hanno subito variazioni di rilievo rispetto all' esercizio precedente e non vi sono informazioni significative da rilevare.

4.3.7 Proventi (oneri) finanziari netti

La composizione della voce é la seguente:

Proventi(oneri) finanziari	30/06/2004	Media	Media Commerce	30/06/2003	Media	Media Commerce
Proventi finanziari						
Interessi su titoli - obbligazioni						
Interessi bancari e postali	5		5	1	1	1
Utili su cambi	35		35	72		72
Interessi diversi	47	38	9	2	-	1
Altri	9		9	2		1
Differenze cambio						
Credito d'imposta						
Totale Altri Proventi finanziari	96	38	58	76	1	75
Oneri finanziari						
Interessi bancari	-145	-92	-53	-188	-132	-56

Proventi(oneri) finanziari	30/06/2004	Media	Media Commerce	30/06/2003	Media	Media Commerce
Interessi c/ant. Valutari	-8	-5	-3	-17	-16	-1
Sconti o oneri finanziari	-62	-38	-24	-61	-45	-17
Perdite su cambi	-42		-42	-61		-61
Interessi diversi	-29	-29		-23	-23	
Altri oneri	-17	-13	-4	-6		-6
Interessi su leasing	-112	-38	-74	-69	-11	-58
Totale Interessi e altri oneri finanziari	-415	-215	-200	-426	-227	-199
Proventi e oneri finanziari netti	319	-177	-142	-351	-226	-125

La variazione negativa del saldo degli oneri e proventi finanziari rispetto all'esercizio precedente è generata da un maggior ricorso delle società del gruppo al sistema bancario.

4.3.8. Proventi e Oneri Straordinari

La composizione della voce è la seguente:

Descrizione	30/06/2004	Media	Media Commerce	30/06/2003	Media	Media Commerce
Proventi						
Plusvalenze da alienazioni	81	5	76	2		2
Sopravvenienze attive	160	58	107	204	140	64
Quota contributi c/capitale						
Varie				1		1
Totale proventi	246	63	183	206	140	66
Oneri						
Minusvalenze	-1	-1		-18	-3	-15
Imposte esercizio				-3	-3	
Imposte eserc. precedenti	-4	-4		-46	-46	
Costi relativi ad esercizi precedente	-1		-1	-15	-15	
Sopravvenienze passive	-193	-30	-163	-188	-180	-8
altri	-21	-21		-144	-19	-125
Totale Oneri	-221	-57	-164	-413	-265	-148
Totale Proventi e Oneri Straordinari	25	6	19	-206	-125	-82

I proventi straordinari comprendono euro 73 mila di plusvalenze derivanti dalla cessione nella partecipazione in D-Media Spa rispetto al valore di carico della partecipazione nel bilancio consolidato di gruppo, Mentre gli oneri straordinari comprendono euro 145 mila derivanti dai maggiori oneri straordinari sostenuti a seguito della liquidazione della D-Mail Iberia S.A..

4.3.9. Imposte sul reddito

IMPOSTE SUL REDDITO	30/06/2004	Media	Media Commerce	30/06/2003	Media	Media Commerce
Imposte dovute a bilancio	-594	-231	-363	-696	-245	-451
Imposte differite/ anticipate	193	13	180	116		116
Totale	-401	-218	-183	-580	-245	-335

Il carico fiscale relativo alle imposte sui redditi di competenza é principalmente dovuto oltre che sul risultato prima delle imposte, sulle variazioni in aumento ed in diminuzione dal reddito d'impresa determinate ai sensi della normativa vigente, e l'ammortamento dell'avviamento.

Sostanzialmente sono state escluse dal calcolo delle imposte anticipate/differite le perdite fiscali pari a 11.079 migliaia di euro e le svalutazioni delle partecipazioni per 3.618 migliaia di euro, riferibili soprattutto a Dmail Group s.p.a. e a D-Mail s.r.l. .

Il Presidente

Dmail Group S.p.A.

Adrio Maria De Carolis

RENDICONTO FINANZIARIO	
Utile d'esercizio di Gruppo	-249
- amm.to immobilizzazioni immateriali	1.452
- amm.to immobilizzazioni materiali	321
- acc.ti per trattamento di fine rapporto	137
- acc.ti per rischi e altri acc.ti	184
- acc.ti al fondo svalutazione crediti	116
Plusvalenze/Minusvalenze da alienazioni	-81
Svalutazioni di partecipazioni	220
Flusso di cassa della gestione corrente	2.101
Variatione dei crediti del circolante	661
Variatione delle rimanenze	-858
Variatione dei ratei e risconti attivi	-207
Variatione degli altri crediti	-452
Variatione dei debiti v/fornitori	-996
Variatione dei ratei e risconti passivi	-82
Variatione degli altri debiti non finanziari	-801
variazione TFR	-126
Utilizzo fondi	-860
Variatione delle attività e passività dell'esercizio	-3.722
Flusso di cassa dell'attività dell'esercizio	-1.621
Variatione delle immobilizzazioni immateriali *	2.011
Variatione delle immobilizzazioni materiali	79
Acquisto/vendita di partecipazioni immobilizzate	-186
Altre partecipazioni	211
Altre	-357
Fabbisogno di cassa per investimenti	1.758
Variatione dei finanziamenti a m/l termine	-62
Minoranze	715
Flusso di cassa dell'attività finanziaria	2.412
Variatione delle disponibilità finanziarie nette	790
Disponibilità finanziarie nette a inizio esercizio	-3.825
Disponibilità finanziarie nette a fine esercizio	-3.036

**conseguente alla cessione della partecipazione in D-Media spa e relativo all' avviamento residuo iscritto nel bilancio consolidato al 31/12/2003*

*Il Presidente
Dmail Group S.p.A.
Adrio Maria De Carolis*



Dmail Group S.p.A

Sede Legale e Amministrativa: Via Aretina 25 – 50069 Loc. Sieci - Pontassieve (FI)

Capitale Sociale 12.900.000 € C.F. e P.IVA e Registro imprese: 12925460151

Dmail Group S.p.A.

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE AL BILANCIO CONSOLIDATO

AL 30 GIUGNO 2004

Ai sensi dell'art. 156 del D.Lgs. 24.2.1998, n.58

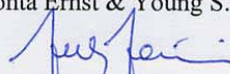
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE
SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DELLA RELAZIONE
SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2004 DELLA DMAIL GROUP S.P.A.

Agli Azionisti della
Dmail Group S.p.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata dei prospetti contabili consolidati e delle relative note esplicative ed integrative inclusi nella relazione semestrale al 30 giugno 2004 della Dmail Group S.p.A.. La responsabilità della redazione della relazione semestrale compete agli Amministratori della Dmail Group S.p.A.. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta. Abbiamo inoltre verificato la parte delle note contenente le informazioni sulla gestione ai soli fini della verifica della concordanza con la restante parte della relazione semestrale.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste dei prospetti contabili e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nei prospetti contabili. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla relazione semestrale.
3. Per quanto riguarda i dati comparativi relativi al bilancio consolidato di fine esercizio ed alla relazione semestrale dell'anno precedente, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 6 aprile 2004 e in data 14 ottobre 2003.
4. Sulla base di quanto svolto, non siamo venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai prospetti contabili consolidati ed alle relative note esplicative ed integrative, identificati nel paragrafo 1. della presente relazione, per renderli conformi ai criteri di redazione della relazione semestrale previsti dal regolamento Consob adottato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

Firenze, 18 ottobre 2004

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Fulvio Favini
(Socio)



Dmail Group S.p.A

Sede Legale e Amministrativa: Via Aretina 25 – 50069 Loc. Sieci - Pontassieve (FI)
Capitale Sociale 12.900.000 € C.F. e P.IVA e Registro imprese: 12925460151

Dmail Group S.p.A.

SCHEMA DI BILANCIO AL 30 GIUGNO 2004 DMAIL GROUP S.P.A.

DMAIL GROUP S.P.A.
VIA ARETINA N. 25 -SIECI (PONTASSIEVE)

SALDO AL SALDO AL SALDO AL
30-giu-04 30-giu-03 31-dic-03

ATTIVO

A	Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	0	0	0
B I	Immobilizzazioni immateriali			
1	costi di impianto e ampliamento	254.399	762.622	507.985
2	costi di ricerca, sviluppo e pubblicità	0	0	
3	diritti di brevetto industriale	8.230	24.681	16.456
4	concessioni, licenze, marchi e diritti simili	0	0	
5	avviamento	0	0	
6	imm.ni in corso e acconti	0	0	
7	altre	0	0	
	TOTALE	262.629	787.303	524.441
II	Immobilizzazioni materiali			
1	terreni e fabbricati	0	0	
2	impianti e macchinari	0	0	
3	attr.industriali e commerciali	0	0	
4	altri beni	3.889	5.303	4.596
5	imm.ni in corso e acconti	0	0	
	TOTALE	3.889	5.303	4.596
III	Immobilizzazioni finanziarie			
1	partecipazioni in:			
	a) imprese controllate	21.670.120	26.876.125	21.670.120
	b) imprese collegate	0	0	
	c) altre imprese	0	0	
2	crediti verso:			
	a1) imprese controllate (entro 12 mesi)	0	300.000	
	a2) imprese controllate (oltre 12 mesi)	3.332.088	4.305.820	2.259.088
	b1) imprese collegate (entro 12 mesi)	0	0	
	b2) imprese collegate (oltre 12 mesi)	0	0	
	c1) imprese controllanti (entro 12 mesi)	0	0	
	c2) imprese controllanti (oltre 12 mesi)	0	0	
	d1) altri (entro 12 mesi)	0	0	
	d2) altri (oltre 12 mesi)	0	0	
3	altri titoli	0	0	
4	azioni proprie	0	0	
	TOTALE	25.002.208	31.481.945	23.929.208
	TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	25.268.727	32.274.551	24.458.245
C I	Rimanenze			
1	materie prime e di consumo	0	0	0
2	prodotti in corso di lav.ne	0	0	0
3	lavori in corso su ord.ne	0	0	0
4	prodotti finiti e merci	0	0	0
5	acconti (a fornitori)	0	0	0
	TOTALE	0	0	0

DMAIL GROUP S.P.A.
VIA ARETINA N. 25 -SIECI (PONTASSIEVE)

		SALDO AL 30-giu-04	SALDO AL 30-giu-03	SALDO AL 31-dic-03
II	Crediti			
1	verso clienti (entro 12 mesi)	13.980	0	
	verso clienti (oltre 12 mesi)	0	0	
2	verso imprese controllate (entro 12 mesi)	648.096	76.225	454.478
	verso imprese controllate (oltre 12 mesi)	155.673	106.313	131.619
3	verso imprese collegate (entro 12 mesi)	0	0	
	verso imprese collegate (oltre 12 mesi)	0	0	
4	verso imprese controllanti (entro 12 mesi)	0	0	
	verso imprese controllanti (oltre 12 mesi)	0	0	
5	verso altri (entro 12 mesi)	1.470.414	819.061	913.956
	verso altri (oltre 12 mesi)	0	0	
	TOTALE	2.288.163	1.001.599	1.500.052
III	Attività finanziarie non immobilizzate			
1	partecipazioni in imprese controllate	0	0	1.826.400
2	partecipazioni in imprese collegate	0	253.606	253.606
3	altre partecipazioni	0	0	0
4	azioni proprie	0	0	0
5	altri titoli	0	0	0
	TOTALE	0	253.606	2.080.046
IV	Disponibilità liquide			
1	depositi bancari e postali	0	0	18.550
2	assegni	0	0	0
3	denaro e valori in cassa	369	74	150
	TOTALE	369	74	18.699
	TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	2.288.531	1.255.279	1.772.356
D	Ratei e risconti			
a	ratei e risconti attivi	4.937	12.513	2.379
b	disaggio su prestiti	0	0	
	TOTALE	4.937	12.513	2.379
	TOTALE ATTIVITA'	27.562.195	33.542.343	28.059.422
PASSIVO E NETTO				
A	Patrimonio netto			
I	capitale sociale	12.900.000	12.900.000	12.900.000
II	riserva sovrapprezzo azioni	14.577.902	20.132.711	20.132.711
III	riserve di rivalutazione	0	0	0
IV	riserva legale	0	0	0
V	riserva per azioni proprie in port.	0	0	0
VI	riserve statutarie	0	0	0
VII	altre riserve, distintamente indicate	0	0	0
	a)			
	b) arrot. euro			(1)
VIII	utili/(perdite) a nuovo	0	0	

DMAIL GROUP S.P.A.
VIA ARETINA N. 25 -SIECI (PONTASSIEVE)

	SALDO AL 30-giu-04	SALDO AL 30-giu-03	SALDO AL 31-dic-03
IX utile/(perdita) di esercizio	(500.382)	(782.387)	(5.554.809)
TOTALE	26.977.520	32.250.324	27.477.901
B Fondi per rischi ed oneri			
1 per trattamento di quiescenza	0	0	0
2 per imposte	0	0	0
3 altri accantonamenti	40.000	213.881	140.000
TOTALE	40.000	213.881	140.000
C Trattamento fine rapporto subordinato	17.279	9.660	13.418
D Debiti			
1 obbligazioni (entro 12 mesi)	0	0	
obbligazioni (oltre 12 mesi)	0	0	
2 obbligazioni convertibili (entro 12 mesi)	0	0	
obbligazioni convertibili (oltre 12 mesi)	0	0	
3 verso banche (entro 12 mesi)	365.361	831.932	241.785
verso banche (oltre 12 mesi)	0	0	
4 debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)	0	0	
debiti verso altri finanziatori (oltre 12 mesi)	0	0	
5 acconti (entro 12 mesi)	0	0	
acconti (oltre 12 mesi)	0	0	
6 debiti verso fornitori (entro 12 mesi)	93.990	102.385	96.341
debiti verso fornitori (oltre 12 mesi)			
7 debiti rappresentati da titoli di credito (entro 12 mesi)	0	0	
debiti rappresentati da titoli di credito (oltre 12 mesi)	0	0	
8 debiti verso controllate (entro 12 mesi)	15.863	58.964	27.359
debiti verso controllate (oltre 12 mesi)	0	0	
9 debiti verso collegate (entro 12 mesi)	0	0	
debiti verso collegate (oltre 12 mesi)	0	0	
10 debiti verso controllanti (entro 12 mesi)	0	0	
debiti verso controllanti (oltre 12 mesi)	0	0	
11 debiti tributari (entro 12 mesi)	5.278	10.652	12.396
debiti tributari (oltre 12 mesi)	0	0	
12 debiti v/Istituti Prev.li e Ass.li (entro 12 mesi)	9.962	9.786	11.965
debiti v/Istituti Prev.li e Ass.li (oltre 12 mesi)	0	0	
13 altri debiti (entro 12 mesi)	18.429	21.544	32.896
altri debiti (oltre 12 mesi)	0	0	
TOTALE	508.883	1.035.263	422.742
E Ratei e risconti passivi			
1 ratei e risconti passivi	18.513	33.215	5.361
2 aggi su prestiti	0	0	
TOTALE	18.513	33.215	5.361
TOTALE PASSIVITA'	27.562.195	33.542.343	28.059.422
quadratura ATTIVO/PASSIVO	0	0	(0)
CONTI D'ORDINE			
Fideiussioni	0	355.773	355.773

DMAIL GROUP S.P.A.
VIA ARETINA N. 25 -SIECI (PONTASSIEVE)

	SALDO AL 30-giu-04	SALDO AL 30-giu-03	SALDO AL 31-dic-03
Avalli	0	0	0
Garanzie Reali	0	0	0
Altri conti d'ordine	0	0	0
TOTALE	0	355.773	355.773

CONTO ECONOMICO

A VALORE DELLA PRODUZIONE				
1	ricavi delle vendite e delle prestazioni	32.677	0	0
2	variazione R.F. prodotti in corso di lav., semil. e finiti			
3	variazione lavori in corso su ord.ne	0	0	
4	incrementi imm.ni per lavori interni	0	0	
5.1	altri ricavi e proventi	0	150	184
5.2	contributi in conto esercizio	0	0	
	TOTALE	32.677	150	184

B COSTI DELLA PRODUZIONE				
6	materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	0	(18)	(518)
7	servizi	(248.967)	(223.959)	(446.044)
8	godimento di beni di terzi	(5.997)	(5.997)	(11.995)
9	personale:	0		
	a) salari e stipendi	(57.280)	(80.629)	(136.053)
	b) oneri sociali	(16.929)	(21.346)	(37.794)
	c) trattamento fine rapporto	(3.862)	(5.662)	(9.440)
	d) trattamenti di quiescenza	0	0	
	e) altri costi	0	0	
10	ammortamenti e svalutazioni			
	a) imm.ni immateriali	(261.812)	(262.862)	(525.723)
	b) imm.ni materiali	(707)	(707)	(1.414)
	c) altre svalutazione delle imm.ni	0	0	
	d) svalut. dei crediti compresi nell'attivo circ.	0	0	
11	variazione rimanenze di materie prime, suss. di cons. e merci	0	0	
12	accant. per rischi	0	0	(140.000)
13	altri accantonamenti	0	(213.881)	
14	oneri diversi di gestione	(4.476)	(8.948)	(14.696)
	TOTALE	(600.030)	(824.009)	(1.323.677)
	DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	(567.353)	(823.859)	(1.323.493)

C PROVENTI E ONERI FINANZIARI				
15	da partecipazioni			
	1 in imprese controllate	0	0	1.562.500
	2 in imprese collegate	0	0	0
	3 in altre imprese	0	0	0
16	altri proventi finanziari			
	a da crediti iscritti nelle immobilizzazioni			
	verso imprese controllate	56.287	63.033	123.250
	verso imprese collegate	0	0	
	verso imprese controllanti altre imprese	0	0	

DMAIL GROUP S.P.A.
VIA ARETINA N. 25 -SIECI (PONTASSIEVE)

	SALDO AL 30-giu-04	SALDO AL 30-giu-03	SALDO AL 31-dic-03
verso altre imprese	0	0	
b da titoli immobilizzati	0	0	
c da titoli dell'attivo circolante	0	0	
d proventi diversi dai precedenti			
verso imprese controllate	0	0	0
verso imprese collegate	0	0	
verso imprese controllanti altre imprese	0	0	
verso altre imprese	12	2	12
17 interessi e altri oneri finanziari			
verso imprese controllate	0	0	
verso imprese collegate	0	0	
verso imprese controllanti altre imprese	0	0	
verso altre imprese	(10.762)	(21.563)	(45.800)
TOTALE	45.537	41.472	1.639.962
D RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FIN.RIE			
18 rivalutazioni di:			
a) partecipazioni	0	0	0
b) immobilizzazioni fin.rie	0	0	0
c) di titoli dell'attivo circolante che non cost. partecipazioni	0	0	0
19 svalutazioni di:			
a) partecipazioni	(253.606)	0	(5.871.277)
b) immobilizzazioni fin.rie	0	0	0
c) di titoli dell'attivo circolante che non cost. partecipazioni	0	0	0
TOTALE	(253.606)	0	(5.871.277)
E PROVENTI E ONERI STRAORDINARI			
20 proventi			
a) plusvalenze da alienazioni	0	0	0
b) altre	275.040	0	0
21 oneri			
a) minusvalenze	0	0	0
b) altre	0	0	(1)
TOTALE	275.040	0	0
RISULTATO ANTE IMPOSTE	(500.382)	(782.387)	(5.554.809)
22 imposte di esercizio			
a) correnti			
b) differite	0	0	
TOTALE	0	0	0
26 UTILE/(PERDITA) DI ESERCIZIO	(500.382)	(782.387)	(5.554.809)

Dmail Group s.p.a.
Il Presidente
Adrio Maria De Carolis



Dmail Group S.p.A

Sede Legale e Amministrativa: Via Aretina 25 – 50069 Loc. Sieci - Pontassieve (FI)

Capitale Sociale 12.900.000 € C.F. e P.IVA e Registro imprese: 12925460151

Dmail Group S.p.A.

SCHEMI DI BILANCIO AL 30 GIUGNO 2004 DELLE SOCIETA' CONTROLLATE

schemi di bilancio delle società del gruppo DMAIL al 30/06/2004	Gidimme Stampa srl	Antares s.r.l.	Publisette s.r.l.	Giornale Merate s.r.l.	Promotion Merate s.r.l.	Editr. Vimerchiese s.r.l.	Editr. Lecchese s.r.l.	Editr. Lariana s.r.l.	Promotion Lecco s.r.l.	Editr. Valtellinese s.r.l.	Promotion Digital s.r.l.	Promotion Service s.r.l.	Dmedia Group s.p.a.	DMC s.r.l.	VENDA s.a.	D-MAIL s.r.l.	d-Mail s.r.l.	CAT s.p.a.	DMAIL GROUP
5a) Altri ricavi e proventi diversi	11.223	1.335	12.109	36.766	24.641	8.528	15.872	5.563	4.592	2.479	24.164	4.837	1		95.530	644.966	7	87.528	
5b) Contributi in conto esercizio																			
5) Totale altri ricavi e proventi																			
Totale	1.202.892	1.335	1.532.272	1.004.080	2.087.128	1.045.795	790.973	399.435	684.406	544.657	550.048	51.277	1.077.591	161.104	1.507.637	7.570.610	1.283.304	6.136.293	32.677
B) COSTI DELLA PRODUZIONE																			
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	149.651		2.735	149.398	13.250	139.382	96.088	48.496	83	54.708	42.111	2.282	608.875	1.613	660.611	3.708.177	611.530	3.262.576	
7) Per servizi	558.782	6.235	1.384.125	615.225	1.744.054	655.422	519.013	264.803	613.408	303.679	356.498	23.360	281.840	70.925	780.364	3.170.625	104.847	1.309.651	248.967
8) Per godimento di beni di terzi	6.975	7.213	2.300	27.295	13.481	29.991	55.977	23.770	3.265	6.786	35.649	4.678		11.122	77.969	236.706	209.407	167.121	5.997
9) Per il personale:																			
a) salari e stipendi	190.389	46.106	48.223	110.003	81.299	143.249	74.276	26.689	23.971	87.759	75.286	5.958	128.417	39.201	140.879	193.537	257.991	320.589	57.280
b) oneri sociali	45.344	474	13.979	34.483	15.714	42.890	22.590	8.832	7.453	25.890	24.218	4.920	40.969	6.458	26.156	58.749	79.854	101.595	16.929
c) trattamento di fine rapporto	14.400		3.253	7.469	4.328	10.334	6.079	2.524	1.876	6.122	5.286	665	9.289	2.266		14.511	19.173	25.846	3.862
d) trattamento di quiescenza e simili																			
e) altri costi															2.499			5.901	
10) Ammortamenti e svalutazioni:																			
a) ammortamento delle immobilizzazioni immat.	83.923	472	758	11.258	742	2.040	852	2.586	267	7.747	1.426		18.399			28.429	38.681	94.806	261.812
b) ammortamento delle immobilizzazioni mat.	27.234		2.792	9.703	18.301	7.075	5.894	4.265	1.543	1.531	12.881	143	3.807	1.481	22.805	46.519	8.178	43.061	707
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni																			
d) svalut. dei cred. compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	2.175	19	3.777	1.575	44.526	1.331	1.069	514	1.719	423	1.008	239	1.453			15.000		40.913	
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie di consumo e merci											-18.509				-17.829				
12) Accantonamenti per rischi																			
13) Altri accantonamenti	9.889	706	1.943	8.465	4.590	11.542	7.513	3.431	979	5.236	5.876	1.294	2.124	928	1.644	30.335	7.482	13.790	4.476
14) Oneri diversi di gestione																			
Totale	1.088.762	61.225	1.463.885	974.874	1.940.285	1.043.256	789.351	385.910	654.564	499.881	541.730	43.539	1.077.344	133.994	1.597.245	7.201.697	1.293.710	5.138.098	600.030
Differenza tra valore e costi produzione (A-B)	114.130	-59.890	68.387	29.206	146.843	2.539	1.622	13.525	29.842	44.776	8.318	7.738	247	27.110	-89.608	368.913	-10.406	998.195	-567.353
C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI:																			
15) Proventi da partecipazioni:																			
a) proventi da partecipazioni in società controllate																			
b) proventi da partecipazioni in società collegate																			
c) altri proventi da partecipazioni																			
16) Altri proventi finanziari:																			
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni																			
a1) verso società controllate																			56.287
a2) verso società collegate																			
a3) verso società controllanti																			
a4) verso altri																			
b) da titoli iscritti, nelle immobiliz. che non costit. partecip.																			
c) da titoli iscritti, nell'attivo circol. che non costit. partecip.																			
d) proventi diversi dai precedenti																			
d1) verso società controllate																			
d2) verso società collegate																			
d3) verso società controllanti										203	110	1	38.289	22	5.621	12.822	174	38.707	12
d4) verso altri		7	3	1	92	3													
17) Interessi ed altri oneri finanziari:																			
a) interessi ed altri oneri finanziari verso società controllate																			
b) interessi ed altri oneri finanziari verso società collegate																			
c) inter. ed altri oneri finanziari verso società controllanti																			
d) interessi ed altri oneri finanziari verso altri terzi	-102.346	-673	-23.457	-10.404	-20.961	-5.618	-3.962	-2.348	-4.601	-848	-4.790	-2.643	-21.877	-364	-21.017	-60.890	-9.014	-24.054	-10.762
Totale (15 - 16 - 17)	-102.346	-666	-23.454	-10.403	-20.869	-5.615	-3.962	-2.348	-4.601	-645	-4.680	-2.642	16.412	-342	-15.396	-48.068	-8.840	-11.250	45.537
D) RETTIF. DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE																			
18) Rivalutazioni:																			
a) di partecipazioni																			
b) di immobiliz. finanziarie che non costituiscono partecip.																			
c) di titoli iscritti, all'attivo circol. che non costit. partecip.																			
19) Svalutazioni																			
a) di partecipazioni																			
b) di immobiliz. finanziarie che non costituiscono partecip.																			
c) di titoli iscritti, all'attivo circol. che non costit. partecip.																			
Totale delle rettifiche (18 - 19)																			
E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI																			
20a) Plusvalenze da alienazioni																			
20b) Altri proventi	13.815	1.110	429	12.158		14.090	8.922	1.760		4.904	988			1.414	14.264	3.583	2.903	4.867	275.040
21a) Minusvalenze da alienazioni				-553			-2.053	-412											
21b) Imposte relative ad esercizi precedenti	-2.119			-863	-1.416	-1.890	-1.564	-140	-3.847	-1.457	-2.625	-25	-804		-1.179	-13.663	-458	-4.186	
21c) Altri oneri	-15.180	-20.289	-1.458																
Totale partite straordinarie (20 - 21)	-3.484	-19.179	-1.029	10.742	-1.416	12.200	5.305	1.208	-3.847	3.447	-1.637	-25	-804	235	601	3.285	3.584	275.040	
Risultato prima delle imposte (A - B + C + D + E)	8.300	-79.735	43.904	29.545	124.558	9.124	2.965	12.385	21.394	47.578	2.001	5.071	15.855	26.768	-104.769	321.446	-15.961	990.529	-500.382
22a) Imposte sul reddito dell'esercizio correnti	-16.949		-24.596	-18.493	-73.085	-10.661	-10.117	-2.841	-11.887	-22.063	-12.684	-3.682	-10.430	-14.874				-15.205	-336.431
22b) Imposte sul reddito dell'esercizio differite					13.200														-32.590
Totale delle rettifiche (18 - 19)	-16.949		-24.596	-18.493	-59.885	-10.661	-10.117	-2.841	-11.887	-22.063	-12.684	-3.682	-10.430	-14.874				-15.205	-369.021
26) Utile (perdita) dell'esercizio	-8.649	-79.735	19.308	11.052	64.673	-1.537	-7.152	9.544	9.507	25.515	-10.683	1.389	5.425	11.894	-104.769	321.446	-31.166	621.508	-500.382
(Utile)/Perdita d'esercizio di pertinenza di terzi																			
Utile(perdita) consolidato d'esercizio	-8.649	-79.735	19.308 </																