



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

---

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

---

## **RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 SETTEMBRE 2007**

---

### **INDICE:**

• ORGANI SOCIALI	Pag.	2
• PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI DEL GRUPPO	Pag.	4
• ATTIVITÀ E STRUTTURA DEL GRUPPO	Pag.	5
• AREA DI CONSOLIDAMENTO E CRITERI DI FORMAZIONE	Pag.	6
• PROSPETTI CONTABILI PER AREE DI ATTIVITÀ	Pag.	8
• POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	Pag.	9
• FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL TRIMESTRE	Pag.	10
• PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE	Pag.	10
• PASSIVITÀ POTENZIALI	Pag.	10
• DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO	Pag.	10

## 1 – ORGANI SOCIALI

### Consiglio d'Amministrazione <sup>(1)</sup>

<i>Presidente e Amministratore Delegato</i>	Adrio Maria de Carolis
<i>Amministratore Delegato</i>	Gianluigi Viganò
<i>Consiglieri</i>	Maurizio Valliti Mario Volpi Stefano Valerio
<i>Consiglieri Indipendenti</i>	Luca De Martini Andrea Zanone Poma

### Collegio Sindacale <sup>(2,3)</sup>

<i>Presidente</i>	Giampaolo Targia
<i>Sindaci Effettivi</i>	Angelo Galizzi Mauro Bottega
<i>Sindaci Supplenti</i>	Luigi Pirovano

### Società di revisione <sup>(4)</sup>

Reconta Ernst & Young S.p.A.

### Comitato per la remunerazione

<i>Indipendente</i>	Luca De Martini
<i>Indipendente</i>	Andrea Zanone Poma
<i>Non esecutivo</i>	Maurizio Valliti

## Comitato di controllo interno <sup>(5)</sup>

*Responsabile*

Luisa Fabiani

*Indipendente*

Luca De Martini

*Indipendente*

Andrea Zanone Poma

*Non esecutivo*

Mario Volpi

### **Note**

- (1) Il Consiglio di Amministrazione in carica è stato nominato il 4 maggio 2005 per gli esercizi 2005-2006-2007, e quindi sino all'Assemblea di approvazione del bilancio dell'ultimo di tali esercizi.
- (2) Il Collegio Sindacale in carica è stato nominato il 4 maggio 2005 per gli esercizi 2005-2006-2007, e quindi sino all'Assemblea di approvazione del bilancio dell'ultimo di tali esercizi.
- (3) In data 4 ottobre 2007 il Dr. Lorenzo Ravizza ha rassegnato le proprie dimissioni dalla carica di Presidente del Collegio Sindacale ed è stato sostituito con il sindaco supplente Dr. Giampaolo Targia.
- (4) La Società di Revisione è stata nominata in data 27 marzo 2006 per gli esercizi 2006-2011 e quindi sino all'Assemblea di approvazione del bilancio dell'ultimo di tali esercizi.
- (5) I componenti del Comitato di controllo interno e del Comitato per la remunerazione sono stati nominati dal Consiglio di Amministrazione nella riunione del 4 maggio 2005 per il 2005-2006-2007 e quindi sino all'Assemblea di approvazione del bilancio dell'ultimo di tali esercizi.

## 2 – PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI DEL GRUPPO

PRINCIPALI DATI ECONOMICI	3° trim. 2007	3° trim. 2006	Var.	Var%	30/09/07	30/09/06	Var.	Var%
Totale ricavi e altri proventi operativi area Media Commerce	17.594	13.476	4.118	31%	57.199	33.814	23.385	69%
Totale ricavi e altri proventi operativi area Media Locali	5.448	4.104	1.343	33%	16.981	14.293	2.688	19%
Totale ricavi e altri proventi operativi consolidati	23.027	18.044	4.983	28%	74.047	48.494	25.553	53%
Margine operativo lordo Media Commerce	1.057	880	177	20%	3.571	3.173	397	13%
Margine operativo lordo Media Locali	280	260	21	8%	1.456	1.436	20	1%
Margine operativo lordo della gestione industriale	1.338	1.140	198	17%	5.027	4.609	418	9%
Margine operativo lordo Dmail Group Spa	(218)	(412)	194	-47%	(924)	(1.269)	346	-27%
Margine operativo lordo consolidato	1.119	1.222	(103)	-8%	4.103	3.834	270	7%
Ammortamenti e svalutazioni consolidati	(863)	(866)	4	0%	(2.645)	(2.021)	(624)	31%
Risultato Operativo Netto	257	356	(99)	-28%	1.459	1.812	(354)	-20%
Oneri finanziari netti consolidati	(252)	(238)	(14)	6%	(627)	(649)	22	-3%
Risultato ante imposte	5	118	(113)	-96%	832	1.164	(332)	-29%

A livello consolidato, i ricavi del terzo trimestre 2007 sono pari a 23 milioni di euro, in crescita del 28% rispetto al trimestre di confronto. Nei nove mesi, i ricavi segnano un aumento pari al 53%, attestandosi a 74 milioni di euro.

L'area Media Commerce nel terzo trimestre evidenzia ricavi pari a 17,6 milioni di euro (+31%), ed un margine operativo lordo di 1,1 milioni (+20%).

L'area Media Locali registra ricavi per 5,5 milioni di euro, con una crescita del 33% rispetto al periodo di confronto, con un margine operativo lordo positivo per 280 mila euro (+8%).

Il margine operativo lordo della gestione industriale è positivo per 1,3 milioni di euro con un incremento del 17% rispetto al trimestre di riferimento. Al 30 settembre 2007, il margine operativo lordo industriale si attesta a 5 milioni di euro, rispetto ai 4,6 milioni di euro registrati al 30 settembre 2006 (+9%).

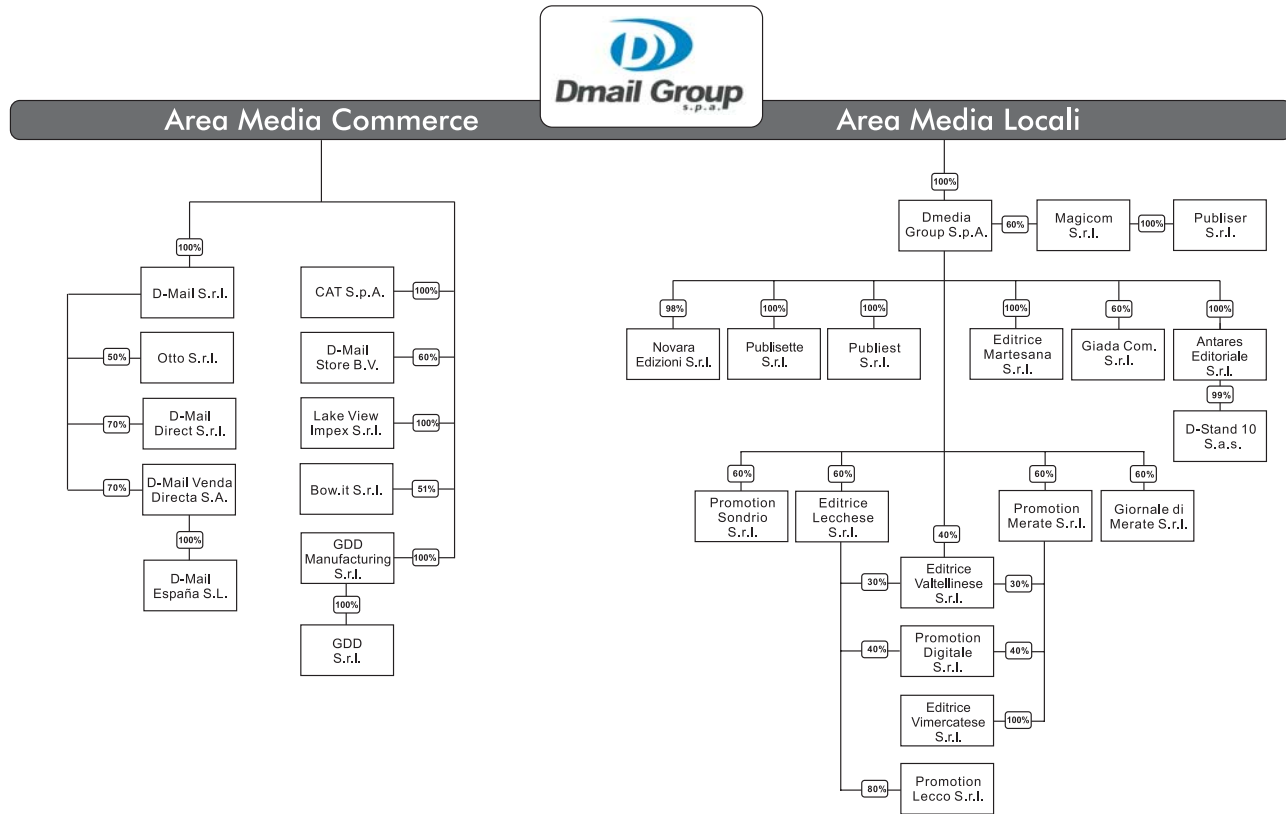
Il margine operativo lordo consolidato è positivo per 1,1 milioni di euro, in leggera diminuzione rispetto al risultato conseguito nel trimestre di riferimento (-8%) che era influenzato da ricavi straordinari pari a 494 mila euro.

Nel trimestre gli ammortamenti sono pari a 0,9 milioni di euro, in linea con il trimestre di confronto. Gli interessi passivi sono pari a 0,3 milioni di euro, e rispecchiano il nuovo ed accresciuto perimetro di consolidamento. Pertanto, il risultato operativo netto del trimestre è pari a 0,3 milioni euro (0,4 milioni di euro nel trimestre di confronto).

Il risultato ante imposte è positivo per 5 mila euro. Nel periodo in esame, è stata conseguita una plusvalenza di 400 mila euro, attraverso la vendita delle azioni proprie in portafoglio; tale plusvalenza è stata registrata direttamente ad incremento delle riserve disponibili.

### 3 – ATTIVITA' E STRUTTURA DEL GRUPPO

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



## 4 – AREA DI CONSOLIDAMENTO E CRITERI DI FORMAZIONE

### 4.1 AREA DI CONSOLIDAMENTO

Le società incluse nell'area di consolidamento al 30 settembre 2007 sono le seguenti:

DENOMINAZIONE SOCIALE E SEDE	INTERESSE PER IL GRUPPO
D-MAIL S.r.l. Unipersonale - Via Aretina 25, Pontassieve (Fi)	100%
CAT IMPORT EXPORT S.p.A. Unipersonale - Via A. Moro 4, Comporto (Mo)	100%
D-MAIL VENDITA DIRECTA S.A. - Lisbona – Portogallo	70%
OTTO S.r.l. - Via G. Deledda 14, Corciano (Pg)	50%
D-MAIL DIRECT S.r.l. - Bucarest – Romania	70%
DMAILSTORE B.V. - Waalwijk – Olanda	60%
LAKE VIEW IMPEX S.r.l. Unipersonale – Bucarest – Romania	100%
DMEDIA GROUP S.p.A. Unipersonale - Via Ripamonti 89, Milano	100%
ANTARES EDITORIALE S.r.l. Unipersonale - Via G. Paglia 4, Bergamo	100%
PUBLISETTE S.r.l. Unipersonale - Via Castelli Fiorenza 34, Rho (Mi)	100%
GIORNALE DI MERATE S.r.l. - Via Campi 29/L, Merate (Lc)	60%
PROMOTION MERATE S.r.l. – Via Campi 29/L, Merate (Lc)	60%
EDITRICE VIMERCATESE S.r.l. - Via Cavour 59, Vimercate (Mi)	60%
EDITRICE LECCHESI S.r.l. - Via Aspromonte 52, Lecco	60%
PROMOTION LECCO S.r.l. - Via Aspromonte 52, Lecco	48%
EDITRICE VALTELLINESE S.r.l. - Via Carlo Alberto 11, Monza	76%
PROMOTION DIGITALE S.r.l. - Via Aspromonte 52, Lecco	48%
D-STAND 10 S.a.s. - Via De Gasperi 135, Merate (Lc)	99%
PUBLIEST S.r.l. Unipersonale - Via B. Luini 3, Milano	100%
EDITRICE LA MARTESANA Unipersonale - Via B. Luini 3, Milano	100%
PROMOTION SONDRIO S.r.l. – Via Campi 29/L, Merate (Lc)	60%
GDD MANUFACTURING S.r.l. – Via Amedei 8, Milano	100%
GDD S.r.l – Via Amedei 8, Milano	100%
BOW.IT S.r.l. – Via Monza 100 – Gessate (MI)	51%
NOVARA EDIZIONI S.r.l. - Corso Risorgimento 1/C – Novara	98 %
GIADA COM. S.r.l – Via Manzoni 5/B – Trecate (No)	60 %
MAGICOM. S.r.l – Via Cavour, 45 – Terruggia (AL)	60 %
PUBLISER S.r.l – Strada Statale 31 KM 22 – Villanova Monferrato (AL)	60 %

## **4.2 MOVIMENTI INTERVENUTI NELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO**

In data 19 luglio e 3 agosto 2007 la società controllata DMedia Group S.p.A. ha acquistato rispettivamente il 40% ed il 20% della società Magicom S.r.l. per un corrispettivo totale di Euro 12 mila, oltre all'impegno di finanziare la stessa per un importo di Euro 3,5 milioni.

La società Magicom S.r.l. è proprietaria del 100% di Publiser S.r.l., società operante nel settore della raccolta pubblicitaria locale nel Nord Ovest d'Italia.

L'acquisizione assume particolare rilievo in quanto consolida il modello di business di DMedia, dimostra l'attrattività del modello a rete dei settimanali locali, completa il posizionamento pubblicitario nella area composta da Lombardia, Piemonte, Val d'Aosta e Liguria.

## **4.3 CRITERI DI FORMAZIONE**

La presente relazione trimestrale è stata redatta secondo i principi IAS/IFRS e predisposti in base all'allegato 3D del Regolamento Emittenti n. 11971 del 14 maggio 1999, così come modificata dalla Delibera Consob n. 12475 del 6 aprile 2000 e successive ulteriori modificazioni ed integrazioni, e sulla base di quanto previsto dalla Comunicazione Consob n. DEM/5073567 del 4 novembre 2005.

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 trimestrale, tenuto conto delle disposizioni Consob, è stata redatta su base consolidata.

I prospetti contabili consolidati comprendono i conti economici e la posizione finanziaria netta di Dmail Group S.p.A. e 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.

Non sono state effettuate variazioni ai principi contabili ed ai criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2006, alla quale si rimanda per una più dettagliata esposizione degli stessi. Trattandosi, tuttavia, di una relazione trimestrale, sono state utilizzate stime, poiché i dati contabili non sono ancora definitivi; le grandezze contabili esposte non dovrebbero comunque variare significativamente da quelle definitive.

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

## 5 – PROSPETTI CONTABILI PER AREE DI ATTIVITA'

Dmail Group S.p.A. chiude il trimestre con un margine operativo lordo negativo per 218 mila euro, un risultato operativo netto negativo per 252 mila euro ed un risultato ante imposte negativo per 474 mila euro.

Dmail Group Spa	3° trim. 07	3° trim. 06	Var.	Var. %	30/09/07	30/09/06	Var.	Var. %
<b>Ricavi</b>	<b>181</b>	<b>7</b>	<b>174</b>		<b>483</b>	<b>15</b>	<b>468</b>	
<b>Altri ricavi</b>					<b>13</b>		<b>13</b>	
<b>Totale ricavi e altri proventi operativi</b>	<b>181</b>	<b>7</b>	<b>174</b>		<b>497</b>	<b>15</b>	<b>482</b>	
Costi per acquisti	(4)	(4)		2%	(11)	(12)	1	-6%
Costi per servizi	(308)	(312)	4	-1%	(1.041)	(1.007)	(34)	3%
Costi per il personale	(85)	(75)	(10)	13%	(314)	(179)	(135)	76%
Altri costi operativi	(2)	(28)	26	-92%	(55)	(87)	33	-38%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>(218)</b>	<b>(412)</b>	<b>194</b>	<b>-47%</b>	<b>(924)</b>	<b>(1.269)</b>	<b>346</b>	<b>-27%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(34)	(50)	16	-32%	(68)	(75)	7	-10%
<b>Risultato operativo netto</b>	<b>(252)</b>	<b>(462)</b>	<b>209</b>	<b>-45%</b>	<b>(992)</b>	<b>(1.345)</b>	<b>353</b>	<b>-26%</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	(221)	(48)	(173)	356%	731	(61)	792	
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(474)</b>	<b>(510)</b>	<b>37</b>	<b>-7%</b>	<b>(261)</b>	<b>(1.406)</b>	<b>1.144</b>	<b>-81%</b>

L'area Media Commerce nel terzo trimestre evidenzia ricavi pari a 17,6 milioni di euro (+31%), ed un margine operativo lordo di 1,1 milioni rispetto a 0,9 milioni di euro del trimestre a confronto (+20%).

Media Commerce	3° trim. 07	3° trim. 06	Var.	Var. %	30/09/07	30/09/06	Var.	Var. %
<b>Ricavi</b>	<b>17.094</b>	<b>12.688</b>	<b>4.405</b>	<b>35%</b>	<b>54.938</b>	<b>31.841</b>	<b>23.097</b>	<b>73%</b>
<b>Altri ricavi</b>	<b>500</b>	<b>788</b>	<b>(288)</b>	<b>-37%</b>	<b>2.261</b>	<b>1.973</b>	<b>288</b>	<b>15%</b>
<b>Totale ricavi e altri proventi operativi</b>	<b>17.594</b>	<b>13.476</b>	<b>4.118</b>	<b>31%</b>	<b>57.199</b>	<b>33.814</b>	<b>23.385</b>	<b>69%</b>
Costi per acquisti	(9.792)	(6.994)	(2.798)	40%	(32.208)	(15.495)	(16.713)	108%
<b>Margine lordo di contribuzione</b>	<b>7.802</b>	<b>6.482</b>	<b>1.320</b>	<b>20%</b>	<b>24.991</b>	<b>18.319</b>	<b>6.672</b>	<b>36%</b>
Costi per servizi	(4.800)	(3.729)	(1.071)	29%	(15.240)	(10.384)	(4.856)	47%
Costi per il personale	(1.543)	(1.429)	(114)	8%	(4.920)	(3.634)	(1.286)	35%
Altri costi operativi	(402)	(445)	43	-10%	(1.261)	(1.128)	(132)	12%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>1.057</b>	<b>880</b>	<b>177</b>	<b>20%</b>	<b>3.571</b>	<b>3.173</b>	<b>397</b>	<b>13%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(621)	(602)	(18)	3%	(1.850)	(1.300)	(551)	42%
<b>Risultato operativo netto</b>	<b>437</b>	<b>278</b>	<b>159</b>	<b>57%</b>	<b>1.720</b>	<b>1.874</b>	<b>(153)</b>	<b>-8%</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	(9)	(126)	116	-93%	(164)	(305)	141	-46%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>427</b>	<b>152</b>	<b>275</b>	<b>181%</b>	<b>1.556</b>	<b>1.569</b>	<b>(13)</b>	<b>-1%</b>



L'area Media Locali registra ricavi per 5,5 milioni di euro con una crescita del 33% rispetto al periodo di confronto con un margine operativo lordo positivo per 280 mila euro (+ 8%).

Media Locali	3° trim. 07	3° trim. 06	Var.	Var. %	30/09/07	30/09/06	Var.	Var. %
<b>Ricavi</b>	<b>5.224</b>	<b>3.911</b>	<b>1.313</b>	<b>34%</b>	<b>16.317</b>	<b>13.680</b>	<b>2.637</b>	<b>19%</b>
Altri ricavi	224	194	30	15%	663	613	50	8%
<b>Totale ricavi e altri proventi operativi</b>	<b>5.448</b>	<b>4.104</b>	<b>1.343</b>	<b>33%</b>	<b>16.981</b>	<b>14.293</b>	<b>2.688</b>	<b>19%</b>
Costi per acquisti	(506)	(400)	(105)	26%	(1.790)	(1.432)	(357)	25%
Costi per servizi	(3.686)	(2.607)	(1.078)	41%	(10.853)	(8.840)	(2.014)	23%
Costi per il personale	(775)	(716)	(60)	8%	(2.423)	(2.163)	(260)	12%
Altri costi operativi	(201)	(122)	(79)	65%	(458)	(422)	(36)	9%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>280</b>	<b>260</b>	<b>21</b>	<b>8%</b>	<b>1.456</b>	<b>1.436</b>	<b>20</b>	<b>1%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(208)	(215)	7	-3%	(726)	(646)	(80)	12%
<b>Risultato operativo netto</b>	<b>72</b>	<b>45</b>	<b>27</b>	<b>60%</b>	<b>730</b>	<b>790</b>	<b>(60)</b>	<b>-8%</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	(21)	(63)	42	-67%	(174)	(283)	109	-39%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>51</b>	<b>(18)</b>	<b>70</b>	<b>-381%</b>	<b>556</b>	<b>507</b>	<b>50</b>	<b>10%</b>

Conto economico consolidato	3° trim. 07	3° trim. 06	Var.	Var. %	30/09/07	30/09/06	Var.	Var. %
<b>Ricavi</b>	<b>22.303</b>	<b>16.585</b>	<b>5.718</b>	<b>34%</b>	<b>71.109</b>	<b>45.400</b>	<b>25.710</b>	<b>57%</b>
Altri ricavi	724	1.459	(736)	-50%	2.938	3.095	(157)	-5%
<b>Totale ricavi e altri proventi operativi</b>	<b>23.027</b>	<b>18.044</b>	<b>4.983</b>	<b>28%</b>	<b>74.047</b>	<b>48.494</b>	<b>25.553</b>	<b>53%</b>
Costi per acquisti	(10.295)	(7.396)	(2.899)	39%	(33.990)	(16.937)	(17.053)	101%
<b>Margine lordo di contribuzione</b>	<b>12.733</b>	<b>10.648</b>	<b>2.084</b>	<b>20%</b>	<b>40.057</b>	<b>31.557</b>	<b>8.500</b>	<b>27%</b>
Costi per servizi	(8.607)	(6.616)	(1.991)	30%	(26.532)	(20.115)	(6.416)	32%
Costi per il personale	(2.404)	(2.219)	(184)	8%	(7.657)	(5.976)	(1.681)	28%
Altri costi operativi	(603)	(590)	(12)	2%	(1.765)	(1.632)	(133)	8%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>1.119</b>	<b>1.222</b>	<b>(103)</b>	<b>-8%</b>	<b>4.103</b>	<b>3.834</b>	<b>270</b>	<b>7%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(863)	(866)	4	0%	(2.645)	(2.021)	(624)	31%
<b>Risultato operativo netto</b>	<b>257</b>	<b>356</b>	<b>(99)</b>	<b>-28%</b>	<b>1.459</b>	<b>1.812</b>	<b>(354)</b>	<b>-20%</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	(252)	(238)	(14)	6%	(627)	(649)	22	-3%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>5</b>	<b>118</b>	<b>(113)</b>	<b>-96%</b>	<b>832</b>	<b>1.164</b>	<b>(332)</b>	<b>-29%</b>

## 6 – POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

	30/09/2007	30/06/2007	Var.
Debito Verso Banche a medio/lungo termine	(9.770)	(10.778)	1.007
Debito Verso Banche a breve termine	(15.869)	(7.920)	(7.949)
<b>Indebitamento netto</b>	<b>(25.639)</b>	<b>(18.698)</b>	<b>(6.941)</b>

La posizione finanziaria netta al 30 settembre ammonta a -25,7 milioni di euro e risente:

- dell'incasso di 1,7 milioni di euro dalla vendita di tutte le azioni proprie;
- dei pagamenti effettuati nel corso del trimestre per l'operazione di acquisizione effettuata dalla controllata Dmedia Group S.p.A. in Magicom e finanziata dalla holding per 2,3 milioni di euro;
- del pagamento avvenuto nel corso del mese di agosto delle rate dei debiti medio lungo termine per 1,2 milioni di euro;
- dell'incremento del circolante e delle scorte di magazzino di tutte le società del gruppo, in particolare delle controllate Cat S.p.A. e Dmail S.r.l., dovuto alla stagionalità tipica del modello di business.

## **7 – FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL TRIMESTRE**

Non sussistono fatti di particolare rilievo dopo la chiusura del trimestre.

## **8 – PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE**

L'andamento delle società del Gruppo dovrebbe realisticamente proseguire in linea con la positiva evoluzione già confermata nel corso dell'anno 2007.

## **9 – PASSIVITA' POTENZIALI**

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

## **10 – DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO**

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Dr. Mauro Albani dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Milano, 13 novembre 2007

Il presidente del Consiglio di Amministrazione  
Adrio Maria de Carolis