



Dmail Group

s.p.a.

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

RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2005

INDICE:

1. RELAZIONE SULLA GESTIONE	Pag.	03
1.1- ORGANI SOCIALI	Pag.	04
1.2- ATTIVITÀ E STRUTTURA DEL GRUPPO	Pag.	06
1.3- PRINCIPALI DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI DEL GRUPPO	Pag.	07
• ANDAMENTO DELLA GESTIONE E RISULTATI DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2005	Pag.	08
• RISULTATI PER AREA DI ATTIVITÀ	Pag.	09
• RISULTATI DELLA CAPOGRUPPO	Pag.	12
1.4- EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE	Pag.	13
1.5- ADOZIONE DEI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI	Pag.	13
1.6- RICERCA, SVILUPPO E INNOVAZIONE	Pag.	14
1.7- RISORSE UMANE	Pag.	14
1.8- CORPORATE GOVERNANCE	Pag.	15
1.9- ADOZIONE DEL CODICE DI COMPORTAMENTO IN MATERIA DI "INTERNAL DEALING"	Pag.	16
2. RELAZIONE SEMESTRALE IN FORMA CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2005	Pag.	17
2.1- STATO PATRIMONIALE	Pag.	18
2.2- CONTO ECONOMICO	Pag.	19
2.3- PROSPETTO VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	Pag.	19
2.4- RENDICONTO FINANZIARIO	Pag.	20

NOTE ESPLICATIVE

Pag. 21

NOTA 1 – FORMA CONTENUTO E ALTRE INFORMAZIONI DI CARATTERE GENERALE

- FORMA E CONTENUTO
- AREA DI CONSOLIDAMENTO
- PRINCIPALI OPERAZIONI SU PARTECIPAZIONI (ACQUISIZIONI -DISMISSIONI)

NOTA 2 – PRINCIPI CONTABILI

- PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO
- PRINCIPI DI DETTAGLIO VARIE VOCI

NOTA 3 – AVVIAMENTO ED ALTRE ATTIVITÀ IMMATERIALI A VITA INDEFINITA

NOTA 4 – ATTIVITÀ IMMATERIALI A VITA DEFINITA

NOTA 5 – ATTIVITÀ MATERIALI (DI PROPRIETÀ ED IN LOCAZIONE FINANZIARIA)

NOTA 6 – PARTECIPAZIONI

NOTA 7 – TITOLI E CREDITI FINANZIARI

NOTA 8 – CREDITI VARI E ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI

NOTA 9 /19 – ATTIVITÀ PER IMPOSTE ANTICIPATE – FONDO IMPOSTE DIFFERITE

NOTA 10 – RIMANENZE DI MAGAZZINO

NOTA 11 – CREDITI COMMERCIALI, VARI E ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI

NOTA 12 – TITOLI DIVERSI DALLE PARTECIPAZIONI

NOTA 13 – CREDITI FINANZIARI E ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI

NOTA 14 – CASSA E ALTRE DISPONIBILITÀ EQUIVALENTI

NOTA 15 – ATTIVITÀ CESSATE DESTINATE AD ESSERE CEDUTE

NOTA 16 – PATRIMONIO NETTO

NOTA 17 – PASSIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI

NOTA 18 – TFR E ALTRI FONDI PER IL PERSONALE

NOTA 20 – FONDI PER RISCHI E ONERI FUTURI

NOTA 21 – DEBITI VARI E LATRE PASSIVITÀ NON CORRENTI

NOTA 22 – PASSIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI

NOTA 23 – DEBITI COMMERCIALI, EPR IMPOSTE E ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI

NOTA 24 – RICAVI

NOTA 25 – ACQUISTI

NOTA 26 – COSTI PER SERVIZI

NOTA 27 – COSTI PER IL PERSONALE

NOTA 28 – ALTRI COSTI OPERATIVI

NOTA 29 – AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

NOTA 30 – PROVENTI E ONERI FINANZIARI

NOTA 31 - IMPOSTE

NOTA 32 – UTILE PER AZIONE

NOTA 33 – ALTRE INFORMAZIONI

- A) INFORMAZIONI PER SETTORE DI ATTIVITÀ, B) ELENCO IMPRESE IN AREA DI CONSOLIDAMENTO
- C) RAPPORTI CON PARTI CORRELATE, D) ADOZIONE DEL CODICE DI AUTODISCIPLINA

NOTA 34 – EVENTI SUCCESSIVI

3. IMPATTI DERIVANTI DALL'APPLICAZIONE DEGLI IAS/IFRS SUL BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2004

3.1- STATO PATRIMONIALE AL 30 GIUGNO 2004	Pag.	55
3.2- CONTO ECONOMICO AL 30 GIUGNO 2004	Pag.	56
3.3 - NOTE DI COMMENTO ALLE PRINCIPALI RETTIFICHE IAS/IFRS APPORTATE ALLE VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE ED AL CONTO ECONOMICO AL 30 GIUGNO 2004	Pag.	57
3.4- PRINCIPALI IMPATTI DERIVANTI DALL'APPLICAZIONE DEGLI IAS/IFRS SUL BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2004	Pag.	59
3.5- EFFETTI SUL RENDICONTO FINANZIARIO AL 30 GIUGNO 2004	Pag.	60

APPENDICE: TRANSIZIONE AI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI IFRS, EFFETTI DELL'ADOZIONE DEI PRINCIPI CONTABILI IAS/IFRS SULLA SITUAZIONE PATRIMONIALE DI APERTURA ALL'1° GENNAIO 2004 E SUL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2004

A) PRINCIPALI IMPATTI DERIVANTI DALL'APPLICAZIONE DEGLI IAS/IFRS SULLA SITUAZIONE PATRIMONIALE DI APERTURA AL 1° GENNAIO 2004	Pag.	61
• SITUAZIONE PATRIMONIALE DI APERTURA AL 1° GENNAIO 2004	Pag.	64
• NOTE DI COMMENTO ALLE PRINCIPALI RETTIFICHE IAS/IFRS APPORTATE ALLE VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE AL 1° GENNAIO 2004		
B) PRINCIPALI IMPATTI DERIVANTI DALL'APPLICAZIONE DEGLI IAS/IFRS SUL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31/12/ 2004	Pag.	68
• STATO PATRIMONIALE AL 31 DICEMBRE 2004		
• CONTO ECONOMICO AL 31 DICEMBRE 2004		
NOTE DI COMMENTO ALLE PRINCIPALI RETTIFICHE IAS/IFRS APPORTATE ALLE VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE ED AL CONTO ECONOMICO AL 31 DICEMBRE 2004	Pag.	69
• PRINCIPALI IMPATTI DERIVANTI DALL'APPLICAZIONE DEGLI IAS/IFRS SUL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2004		
• EFFETTI SUL RENDICONTO FINANZIARIO AL 31 DICEMBRE 2004		

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SUI PROSPETTI DI RICONCILIAZIONE IFRS CON ILLUSTRAZIONE DEGLI EFFETTI DI TRANSIZIONE AGLI INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS (IFRS)

Pag. 73

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DELLA RELAZIONE SEMESTRALE REDATTA AI SENSI DELL'ART.81 DEL REG. CONSOB ADOTTATO CON DELIBERA N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE ED INTEGRAZIONI

Pag. 76

SCHEMI DI BILANCIO DELLE SOCIETÀ DEL GRUPPO

Pag. 79



Dmail Group
s.p.a.

Dmail Group S.p.A.

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

RELAZIONE SULLA GESTIONE

1. RELAZIONE SULLA GESTIONE

1.1 ORGANI SOCIALI

Consiglio d'Amministrazione

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

Collegio Sindacale

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

Società di revisione

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

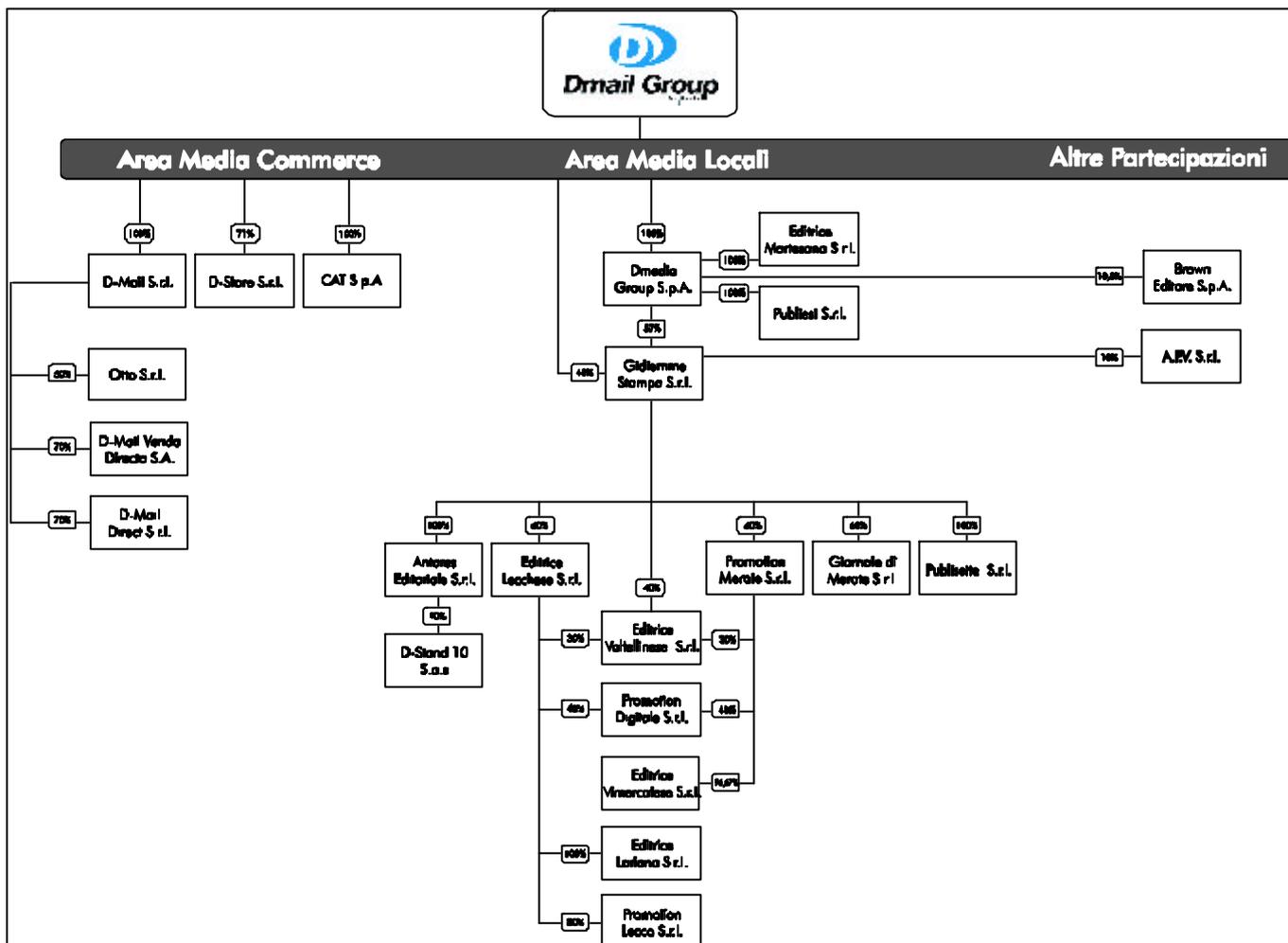
Comitato di controllo interno

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

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

1.2 ATTIVITÀ 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, nel quale sono riportate le informazioni essenziali relative alle società del Gruppo.



1.3 PRINCIPALI DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI DEL GRUPPO

PRINCIPALI DATI ECONOMICI (1)	1° SEM. 2005	1° SEM. 2004	2° SEM. 2004	ANNO 2004
Ricavi e altri proventi operativi	24.827	22.448	22.731	45.179
Risultato operativo netto	1.746	1.795	675	2.470
Risultato ante imposte	1.410	1.497	583	2.080

PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI/FINANZIARI (2)	30/06/2005	31/12/2004	30/06/2004
Patrimonio netto di Gruppo e di terzi	33.076	26.150	22.841
Patrimonio netto di Gruppo	32.027	25.532	22.150
Patrimonio netto di Terzi	1.049	618	691
Posizione finanziaria netta	(2.042)	(791)	(3.572)
Dividendi distribuiti	765	-	-

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (2)	30/06/2005	30/06/2004	DIFF.	DIFF. %
Disponibilità liquide	1.840	1.234	606	49,1%
Debiti v/banche	(3.882)	(4.806)	924	(19,2%)
Indebitamento Netto	(2.042)	(3.572)	1.529	(42,8%)

note: (1) non include Publiest S.r.l. ed Editrice la Martesana S.r.l.

(2) include Publiest S.r.l. ed Editrice la Martesana S.r.l.

DMAIL GROUP

■ Media mob.lin. 25



ANDAMENTO DELLA GESTIONE E RISULTATI DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2005

Il semestre chiuso al 30 giugno 2005 presenta un risultato d'esercizio netto positivo pari ad euro 782 mila.

L'analisi dei dati mette chiaramente in evidenza l'ottima performance del Gruppo nei vari indicatori economici, patrimoniali e finanziari, tenuto altresì conto che su di essi gravano tutti i costi ordinari e straordinari, diretti e indiretti, del processo di riorganizzazione e rilancio del Gruppo. Tali costi infatti hanno fortemente influenzato la marginalità del conto economico nel semestre in esame, che, nonostante ciò, chiude in linea con il primo semestre 2004, grazie all'incremento dei ricavi e il mantenimento della marginalità delle aree industriali. Incidono inoltre i costi operativi della Dmail Group S.p.A., che oggi svolge correttamente il proprio ruolo di orientamento strategico, investor relations e offerta alle società del Gruppo di tutti i servizi centralizzati: amministrazione, controllo, finanza e business development.

Parimenti, sono da porre in risalto anche le performances delle due aree di business, in un contesto di mercato sostanzialmente negativo; anche l'apprezzamento del dollaro americano non ha certo giovato al conto economico dell'area media commerce.

Nel corso del semestre sono state svolte le attività previste dal piano strategico approvato e tutte le società del Gruppo hanno rafforzato la propria organizzazione, in relazione agli ambiziosi programmi di crescita organica. Il periodo in esame sconta dunque tutti i costi relativi, mentre i risultati in termini di crescita e maggiore efficienza avranno un impatto nel breve periodo.

Sono da sottolineare inoltre i positivi impatti patrimoniali e finanziari delle attività svolte: il patrimonio netto, le ratio patrimoniali, la posizione finanziaria netta migliorano sensibilmente, anche alla luce della distribuzione del primo significativo dividendo della storia aziendale, deliberato e pagato nello scorso mese di maggio.

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

RISULTATI PER AREA DI ATTIVITÀ

AREA MEDIA COMMERCE

La presentazione dei dati nell'area media commerce è suddivisa nelle due aree omogenee dal punto di vista operativo: l'area "CAT", ovvero la vendita tradizionale di elettronica di largo consumo e di piccoli elettrodomestici, e l'area "dmail", ovvero la vendita diretta, a distanza e multicanale, dei prodotti a marchio "dmail".

L'area "dmail" vede una crescita dei ricavi pari al 15,8%, rispetto ad un mercato retail sostanzialmente flat. Tale risultato è riconducibile, da un lato, alle attività di marketing sviluppate nel semestre, dall'altro, all'intrinseca qualità, unicità e convenienza del prodotto, oltre che all'innovazione del modello distributivo diretto, a distanza e multicanale. La marginalità lorda sul prodotto si attesta intorno al 65%, realizzabile e difendibile grazie all'unicità dell'offerta e all'acquisto dei prodotti prevalentemente sul mercato cinese. La marginalità operativa netta si attesta al 6,2%, scontando nel periodo gli ingenti costi sostenuti per l'acquisizione di nuovi clienti e per la dotazione degli idonei strumenti operativi e di personale, idonei a raggiungere gli ambiziosi obiettivi di crescita organica. All'estero prosegue il piano di espansione, in Portogallo in particolare, e i ricavi hanno raggiunto il 16% del totale.

L'area "CAT" ha visto nel periodo una diminuzione dei ricavi pari al 7,4%, riconducibile, da un lato, all'andamento del mercato di riferimento e dalla caduta della domanda nel canale retail tradizionale, parzialmente compensata dall'incremento del canale della grande distribuzione, notoriamente meno redditizio. Nonostante ciò, la marginalità operativa netta si attesta al 17,7%, risultato unico, e assai positivo, nel contesto generale di mercato. I risultati conseguiti sono in linea con quelli del secondo semestre 2004 e pertanto la curva di caduta dei ricavi sembra essersi interrotta. Complessivamente, la redditività, la flessibilità e la solidità patrimoniale dell'azienda, oltre che la capacità e reattività del management, configurano un quadro di assoluta tranquillità.

MEDIA COMMERCE	30/06/2005	30/06/2004	DIFF.	DIFF. %	MARGINE	% SU 2004	ANNO 2004
Ricavi e altri proventi operativi	16.363	15.362	1.001	6,5%		52,0%	31.491
Costo del venduto	(6.462)	(6.233)	(229)	3,7%	39,5%	49,8%	(12.975)
Costi operativi e per il personale	(7.825)	(6.883)	(942)	13,7%	47,8%	54,1%	(14.454)
Margine operativo lordo	2.076	2.246	(169)	(7,5%)	12,7%	51,1%	4.062
Ammortamenti e svalutazioni	(411)	(549)	138	(25,2%)	2,5%	45,6%	(900)
Risultato operativo netto	1.663	1.696	(31)	(1,8%)	10,2%	52,6%	3.162
Dipendenti	104	100					

DMAIL	30/06/2005	30/06/2004	DIFF.	DIFF. %	MARGINE	% SU 2004	ANNO 2004
Ricavi e altri proventi operativi	10.676	9.218	1.459	15,8%		54,4%	19.610
Costo del venduto	(3.757)	(3.378)	(379)	11,2%	35,2%	52,1%	(7.212)
Costi operativi e per il personale	(6.098)	(5.102)	(997)	19,5%	57,1%	54,9%	(11.102)
Margine operativo lordo	821	737	83	11,3%	7,7%	63,3%	1.296
Ammortamenti e svalutazioni	(163)	(166)	3	(1,7%)	1,5%	61,5%	(265)
Risultato operativo netto	657	571	86	15,1%	6,2%	63,8%	1.030
Dipendenti	81	77					

SUDDIVISIONE RICAVI E ALTRI PROVENTI PER CANALE	30/06/2005	30/06/2004	DIFF.	DIFF. %	% SU TOTALE
Internet	1.651	1.420	231	16,3%	15,5%
Mail	2.081	2.097	(16)	(0,8%)	19,5%
Call center	3.022	2.539	483	19,0%	28,3%
Negozi diretti	2.857	2.112	745	35,3%	26,8%
Outsourcing e altri ricavi	1.065	1.050	15	1,4%	10,0%
Totale	10.676	9.218	1.458	15,8%	100,0%
Italia	8.969	7.536	1.434	19,0%	84,0%
Estero	1.707	1.682	24	1,5%	16,0%
Totale	10.676	9.218	1.458	15,8%	100,0%

CAT	30/06/2005	30/06/2004	DIFF.	DIFF. %	MARGINE	% SU 2004	ANNO 2004
Ricavi e altri proventi operativi	5.686	6.144	(458)	(7,4%)		47,9%	11.881
Costo del venduto	(2.704)	(2.854)	150	(5,3%)	47,6%	46,9%	(5.762)
Costi operativi e per il personale	(1.727)	(1.782)	55	(3,1%)	30,4%	51,5%	(3.352)
Margine operativo lordo	1.256	1.508	(253)	(16,8%)	22,1%	45,4%	2.767
Ammortamenti e svalutazioni	(248)	(383)	136	(35,4%)	4,4%	39,0%	(635)
Risultato operativo netto	1.008	1.125	(117)	(10,4%)	17,7%	47,3%	2.132
Dipendenti	23	23					

SUDDIVISIONE RICAVI E ALTRI PROVENTI PER CANALE	30/06/2005	30/06/2004	DIFF.	DIFF. %	% SU TOTALE
Retail	2.957	3.758	(801)	(21,3%)	52,0%
Grande distribuzione	2.642	2.291	351	(15,3%)	46,5%
Outsourcing e altri ricavi	87	95	(8)	(8,4%)	1,5%
Totale	5.686	6.144	(458)	(7,4%)	100,0%

AREA MEDIA LOCALI

I risultati conseguiti nel semestre sono eccellenti e in netta crescita rispetto al semestre di confronto.

Nel corso del semestre sono stati effettuati ingenti investimenti nel sistema informativo e nella nuova sede operativa, che daranno i loro frutti nel breve termine. Tutte le componenti di ricavo (circolazione, pubblicità e servizi editoriali) sono in crescita, in controtendenza rispetto al mercato editoriale. Anche in questo caso, l'unicità e l'innovatività del modello di business generano tassi di crescita, marginalità e difendibilità competitiva rassicuranti e positivi. Il risultato operativo netto si attesta all'8% dei ricavi.

MEDIA LOCALI (1)	30/06/2005	30/06/2004	DIFF.	DIFF. %	MARGINE	% SU 2004	ANNO 2004
Ricavi e altri proventi operativi	8.235	7.079	1.155	16,3%		60,0%	13.718
Costo del venduto	(891)	(763)	(128)	16,8%	10,8%	63,1%	(1.412)
Costi operativi e per il personale	(6.362)	(5.585)	(776)	13,9%	77,3%	56,5%	(11.252)
Margine operativo lordo	982	731	250	34,2%	11,9%	93,1%	1.055
Ammortamenti e svalutazioni	(324)	(275)	(49)	22,2%	3,9%	52,1%	(622)
Risultato operativo netto	658	457	202	44,1%	8,0%	150,2%	439
Dipendenti	78	89	(11)				

SUDDIVISIONE RICAVI E ALTRI PROVENTI (1)	30/06/2005	30/06/2004	DIFF.	DIFF. %	% SU TOTALE
Ricavi editoriali	2.259	2.140	119	5,6%	27,4%
Ricavi pubblicità comunicazione e marketing	4.321	4.006	315	7,9%	52,5%
Outsourcing e altri ricavi	1.655	933	722	77,4%	20,1%
Totale	8.235	7.079	1.156	16,3%	100,0%

note: (1) non include Publiest S.r.l. ed Editrice la Martesana S.r.l.

RISULTATI DELLA CAPOGRUPPO

STATO PATRIMONIALE	30/06/2005	31/12/2004	30/06/2004	VARIAZIONI
	(A)	(B)		(A-B)
Attività non correnti				
Attività immateriali				
Attività immateriali a vita definita	11	7	263	4
Attività materiali				
Immobili, impianti e macchinari	17	14	4	3
Altre attività non correnti				
Partecipazioni	29.208	21.670	21.670	7.538
Titoli e crediti finanziari	2.230	3.830	3.332	(1.600)
Crediti vari e altre attività non correnti		181	156	(181)
Attività per imposte anticipate	1.798	1.781		17
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI (A)	33.265	27.483	25.424	5.782
Attività correnti				
Crediti commerciali, vari e altre attività correnti	1.760	1.632	2.137	128
Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti		560		(560)
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	10	705	1	(695)
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI (B)	1.770	2.896	2.138	(1.127)
TOTALE ATTIVITA' (A+B+C)	35.034	30.379	27.562	4.655
Patrimonio Netto	34.025	28.545	26.978	5.480
TOTALE PATRIMONIO NETTO (D)	34.025	28.545	26.978	5.480
Passività non correnti				
TFR e altri fondi relativi al personale	3	13	17	(9)
Fondo per rischi e oneri futuri		150	40	(150)
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI (E)	3	163	57	(159)
Passività correnti				
Passività finanziarie correnti	518		365	518
Debiti commerciali, per imposte, vari e altre passività correnti	489	1.672	162	(1.183)
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI (F)	1.006	1.672	527	(666)
TOTALE PASSIVITA' (H=E+F)	1.010	1.835	585	(825)
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA' (D+H)	35.034	30.379	27.562	4.655

CONTO ECONOMICO	30/06/2005	30/06/2004	VARIAZIONI
	(A)	(B)	(A-B)
Ricavi	6	33	(27)
Altri ricavi	11	275	(264)
Costi per acquisti	(2)		(2)
Costi per servizi	(494)	(249)	(245)
Costi per il personale	(53)	(78)	25
Altri costi operativi	(227)	(10)	(217)
Ammortamenti e svalutazioni	(3)	(516)	513
Risultato operativo netto	(763)	(546)	(217)
Proventi (oneri) finanziari netti	1.163	46	1.118
Risultato ante imposte	400	(500)	900
Imposte	214		214
Risultato netto delle attività in funzionamento	614	(500)	1.114

1.4 EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nonostante debbano essere concluse alcune attività relative al piano di riorganizzazione, e quindi assorbiti i relativi costi, la prevedibile evoluzione della gestione è in linea con i risultati conseguiti nel primo semestre.

1.5 ADOZIONE DEI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI

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

Con il bilancio intermedio al 30 giugno 2005 il Gruppo Dmail Group S.p.A. applica per le proprie rappresentazioni economico-patrimoniali i principi contabili internazionali IFRS, obbligatori dal 2005 nella preparazione dei bilanci consolidati delle società quotate nei mercati regolamentati europei.

Per garantire anche la comparabilità dei dati, sono state rielaborate secondo gli IFRS le situazioni economico-patrimoniali al 1° gennaio 2004 e al 31 dicembre 2004 presentati in appendice, e la situazione al 30 giugno 2004 presente nel Capitolo 3.

Il Bilancio consolidato semestrale chiuso al 30 giugno 2005 è stato predisposto nella forma e nel contenuto secondo l'informativa prevista dall'International Accounting Standard n. 34 "Bilanci intermedi" ("IAS 34") e, per quanto riguarda i criteri di iscrizione e di valutazione secondo gli IAS/IFRS emessi dallo IASB e omologati dall'Unione Europea così come richiesto dall'art. 81 del Regolamento Emittenti n. 11971, emesso dalla CONSOB in data 14 maggio 1999, e successive modifiche e integrazioni. Per ragioni di comparabilità sono stati altresì predisposti secondo gli IAS/IFRS anche i dati relativi ai precedenti periodi posti a confronto.

Le modifiche apportate nella classificazione di alcune voci dello stato patrimoniale consolidato hanno dato luogo, ai fini di omogenei confronti, a coerenti riclassifiche dei dati al 31 dicembre 2004.

La tabella seguente riepiloga i principali impatti sul bilancio al 31 dicembre 2004 derivanti dall'applicazione degli IFRS.

IMPATTI IAS/IFRS (1)	ANNO 2004 ITALIAN GAAP	ANNO 2004 IAS/IFRS
Ricavi e altri proventi operativi	45.203	45.179
Risultato operativo	(130)	2.470
Risultato ante imposte	(544)	2.080
Risultato netto	1.968	4.376
Patrimonio Netto	24.061	26.150

note: (1) non include Publiest S.r.l. ed Editrice la Martesana S.r.l.

1.6 RICERCA, SVILUPPO E INNOVAZIONE

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

1.7 RISORSE UMANE

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

SOCIETÀ	30/06/2005	31/12/2004	30/06/2004
Dmail Group S.p.A.	2	2	4
D-MAIL S.r.l.	52	53	20
Dmail Direct S.r.l.	2		
CAT Import Export S.p.A.	23	22	23
D-MAIL STORE S.r.l.			27
D.M.C. S.r.l.			3
D-MAIL VENDITA DIRECTA SA	27	26	27
Gruppo D-Media Group S.p.A.	78	88	89
Totale	184	191	193

1.8 CORPORATE GOVERNANCE

Lo Statuto della Società, modificato in data 12 maggio 2005, 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 si comunica quanto segue:

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

- in data 12 Maggio 2005 il Consiglio di Amministrazione ha assunto le seguenti delibere ed attribuito le seguenti deleghe:

- nomina Presidente del Consiglio di Amministrazione il Signor Adrio Maria de Carolis;
- nomina consiglieri delegati i Signori Adrio Maria de Carolis e Viganò Gianluigi;
- suddivisione compensi Organo Amministrativo;
- nomina Membri del Comitato per la Remunerazione gli Amministratori non esecutivi ed indipendenti Signori Luca Mario De Martini e Andrea Zanone Poma e l'Amministratore non esecutivo Signor Maurizio Valliti;
- nomina Membri del Comitato per il controllo Interno gli Amministratori non esecutivi ed indipendenti Signori Luca Mario De Martini e Andrea Zanone Poma e l'Amministratore non esecutivo Signor Mario Volpi;
- nomina del Responsabile per il controllo interno la Signora Luisa Fabiani;
- nomina di Investor Relator della Società il Presidente del Consiglio di Amministrazione ed Amministratore Delegato Signor Adrio Maria de Carolis.

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.

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

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

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

- la comunicazione tempestiva dalla persona rilevante al soggetto preposto di tutte le operazioni compiute sugli strumenti finanziari della società, qualunque ne sia l'ammontare;
- la comunicazione al mercato delle operazioni anzidette di ammontare uguale o superiore a 50.000 euro, entro 10 giorni di borsa aperta dal termine di ciascun trimestre solare; ovvero
- la comunicazione al mercato delle operazioni di ammontare uguale o superiore a 250.000 euro, non appena ricevuta dalla persona rilevante la notizia del compimento delle stesse.
- il divieto del compimento di operazioni su strumenti finanziari della Società nei 30 giorni che precedono l'approvazione del progetto di bilancio d'esercizio e della relazione semestrale, nonché nei 15 giorni che precedono l'approvazione delle relazioni trimestrali;
- l'obbligo di comunicazione delle operazioni di vendita di strumenti finanziari rivenienti da contestuale esercizio di opzioni di sottoscrizione o acquisto attribuite nell'ambito di piani di stock options.

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



Dmail Group
s.p.a.

Dmail Group S.p.A.

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

RELAZIONE SEMESTRALE IN FORMA CONSOLIDATA
AL 30 GIUGNO 2005

2. RELAZIONE SEMESTRALE IN FORMA CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2005

2.1 STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

STATO PATRIMONIALE	NOTE	30/06/2005 (A)	31/12/2004 (B)	30/06/2004	VARIAZIONI (A-B)
Attività non correnti					
Attività immateriali					
Avviamento e altre attività immateriali a vita indefinita	3)	15.114	14.581	12.714	533
Attività immateriali a vita definita	4)	2.329	1.702	1.283	627
Attività materiali					
Immobili, impianti e macchinari	5)	9.795	7.260	7.449	2.535
Altre attività non correnti					
Partecipazioni	6)	83	83	179	
Titoli e crediti finanziari	7)	63	40	536	23
Crediti vari e altre attività non correnti	8)	9	9		
Attività per imposte anticipate	9)	3.883	4.029	958	(146)
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI (A)		31.277	27.704	23.119	3.573
Attività correnti					
Rimanenze di magazzino	10)	5.686	5.114	5.531	572
Crediti commerciali, vari e altre attività correnti	11)	15.509	14.248	15.778	1.261
Titoli diversi dalle partecipazioni	12)	99			99
Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti	13)	8	487		(480)
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	14)	1.840	2.841	1.234	(1.001)
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI (B)		23.142	22.690	22.543	452
TOTALE ATTIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (C)	15)	46	186		(140)
TOTALE ATTIVITA' (A+B+C)		54.465	50.580	45.662	3.884
Patrimonio Netto					
Quota di pertinenza della Capogruppo		32.019	25.532	22.150	6.495
Quota di pertinenza dei Terzi		1.058	618	691	431
TOTALE PATRIMONIO NETTO (D)	16)	33.077	26.150	22.841	6.926
Passività non correnti					
Passività finanziarie non correnti	17)	407	472	536	(65)
TFR e altri fondi relativi al personale	18)	1.410	1.312	1.211	98
Fondo imposte differite	19)	1.543	546	493	997
Fondo per rischi e oneri futuri	20)	405	669	457	(264)
Debiti vari e altre passività non correnti	21)	2.525	2.087	2.252	439
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI (E)		6.290	5.086	4.949	1.204
Passività correnti					
Passività finanziarie correnti	22)	3.698	8.939	8.186	(5.241)
Debiti commerciali, per imposte, vari e altre passività correnti	23)	11.401	10.405	9.686	995
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI (F)		15.099	19.344	17.872	(4.246)
TOTALE PASSIVITA' (H=E+F)		21.389	24.430	22.821	(3.041)
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA' (D+H)		54.465	50.580	45.662	3.884

2.2 CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

CONTO ECONOMICO	NOTE	1° SEM. 2005 (A)	1° SEM. 2004 (B)	VARIAZIONI (A-B)
Ricavi	24)	23.084	21.334	1.750
Altri ricavi	24)	1.743	1.114	629
Costi per acquisti	25)	(7.356)	(6.934)	(422)
Costi per servizi	26)	(11.203)	(9.144)	(2.059)
Costi per il personale	27)	(2.745)	(2.774)	29
Altri costi operativi	28)	(1.009)	(840)	(169)
Ammortamenti e svalutazioni	29)	(768)	(960)	192
Risultato operativo netto		1.746	1.796	(50)
Proventi (oneri) finanziari netti	30)	(336)	(297)	(39)
Risultato ante imposte e minoranze		1.410	1.497	(89)
Imposte sul reddito	31)	(628)	(531)	(97)
Risultato netto delle attività in funzionamento		782	967	(186)
Risultato netto delle attività destinate alla dismissione			73	(73)
Utile del periodo		782	1.040	(259)
<i>Attribuibile a:</i>				
- Utile di Periodo di pertinenza della Capogruppo		720	947	(227)
- Utile dio periodo di pertinenza degli azionisti terzi		62	93	(31)
Utile per azione euro/000		0,105	0,147	(0,042)

2.3 PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

	CAPITALE SOCIALE	RISERVA DA SOVRAPPR.	RISERVA LEGALE	RISERVA STRAORD.	RISERVE DI RIVALUT.	RISERVE IAS	UTILI (PERDITE) ACCUMULATI	RISULTATO DI PERIODO	PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	PATRIMONIO NETTO DI TERZI	TOTALE GRUPPO E TERZI
Al 1/01/2004	12.900	20.132			149		(7.609)	(4.369)	21.203	(30)	21.173
Movim.ne del risultato							(4.369)	4.369			
Copertura perdite		(5.554)					5.554				
Altri movimenti										628	628
Utile (perdita) del periodo								947	947	93	1.040
Totale al 30/06/2004	12.900	14.578			149		(6.424)	947	22.150	691	22.841
Utile (perdita) del periodo								3.369	3.369	(33)	3.336
Altri movimenti							13		13	(40)	(27)
Totale al 31/12/2004	12.900	14.578			149		(6.411)	4.316	25.532	618	26.150
Movim.ne del risultato			53	248			4.015	(4.316)			
Aumenti capitale sociale	2.400	3.231							5.631		5.631
Altri movimenti		(3.007)	3.007				(181)		(181)	165	(16)
Distribuzione dividendi							(765)		(765)		(765)
Rivalutazione immobili						1082			1.082	214	1.296
Utile (perdita) del periodo								720	720	61	781
Totale al 30/06/2005	15.300	14.802	3.060	248	149	1.082	(3.342)	720	32.019	1.058	33.077

2.4 RENDICONTO FINANZIARIO

RENDICONTO FINANZIARIO		1/01/2005 – 30/6/2005
Risultato d'esercizio del periodo		781.657
- amm.to immobilizzazioni immateriali		131.274
- amm.to immobilizzazioni materiali		321.112
- acc.ti per trattamento di fine rapporto		143.015
- acc.ti per rischi e altri acc.ti		166.469
- acc.ti al fondo svalutazione crediti		148.882
- rivalutazioni		(41.888)
- plusvalenze/Minusvalenze da alienazioni		(263.609)
Flusso di cassa della gestione corrente	A	1.386.912
- Variazione dei crediti del circolante		(1.435.883)
- Variazione delle rimanenze		(572.011)
- Variazione dei ratei e risconti attivi		(232.335)
- Variazione degli altri crediti		552.131
- Variazione dei debiti v/fornitori		(484.712)
- Variazione dei ratei e risconti passivi		359.003
- Variazione degli altri debiti non finanziari		(5.001.447)
- Variazione TFR		(45.037)
- Variazione altri fondi		(448.879)
Variazione delle attività e passività dell'esercizio	B	(7.309.169)
Flusso di cassa dell'attività dell'esercizio	C=A+B	(5.922.257)
Variazione delle immobilizzazioni immateriali		(371.986)
Variazione delle immobilizzazioni materiali		(265.099)
Debiti per acquisto di partecipazioni		1.218.564
Acquisto/vendita di partecipazioni immobilizzate		(1.218.564)
Altre partecipazioni		40.582
Altre		401.524
Fabbisogno di cassa per investimenti	D	(194.980)
Aumento di capitale sociale		5.630.760
Distribuzione di dividendi		(765.000)
Variazione dei finanziamenti a m/l termine		(65.393)
Flusso di cassa dell'attività finanziaria	E	4.605.387
Variazione delle disponibilità finanziarie nette	F=C+E	(1.316.869)
Disponibilità finanziarie nette a inizio esercizio	G	(318.679)
Disponibilità finanziarie nette a fine esercizio	H=F+G	(1.635.548)

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



Dmail Group
s.p.a.

Dmail Group S.p.A.

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

NOTE ESPLICATIVE

NOTE ESPLICATIVE

NOTA 1 – FORMA, CONTENUTO E ALTRE INFORMAZIONI DI CARATTERE GENERALE

FORMA E CONTENUTO

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

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

La sede legale del Gruppo è a Milano, Italia.

Il bilancio consolidato del Gruppo Dmail è presentato in euro (arrotondato al migliaio di euro) che è anche la moneta corrente nelle economie in cui il Gruppo opera principalmente. Le controllate estere sono incluse nel bilancio consolidato secondo i principi descritti nella nota Principi e tecniche di consolidamento.

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

Il bilancio consolidato semestrale chiuso al 30 giugno 2005 è stato predisposto nella forma e nel contenuto secondo l'informativa prevista dall'International Accounting Standard n. 34 "Bilanci intermedi" (IAS 34) e, per quanto riguarda i criteri di iscrizione e di valutazione, secondo gli IAS/IFRS emessi dallo IASB e omologati dall'Unione Europea così come richiesto dall'art. 81 del Regolamento Emittenti n. 11971, emesso dalla CONSOB in data 14 maggio 1999, e successive modifiche e integrazioni. Per ragioni di comparabilità sono stati altresì predisposti secondo gli IAS/IFRS anche i dati relativi ai precedenti periodi posti a confronto.

Le modifiche apportate nella classificazione di alcune voci dello stato patrimoniale consolidato hanno dato luogo, ai fini di omogenei confronti, a coerenti riclassifiche dei dati al 31 dicembre 2004.

AREA DI CONSOLIDAMENTO

Nel bilancio consolidato sono inclusi i bilanci di tutte le imprese controllate a partire dalla data in cui se ne assume il controllo fino al momento in cui tale controllo cessa di esistere.

Il controllo esiste quando il Gruppo detiene la maggioranza dei diritti di voto ovvero ha il potere, direttamente o indirettamente, di determinare, anche tramite accordi contrattuali, le politiche finanziarie ed operative di un'impresa al fine di ottenere benefici dalle sue attività.

Le partecipazioni in imprese collegate nonché quelle a controllo congiunto sono incluse nel bilancio consolidato secondo il metodo del patrimonio netto, come previsto, rispettivamente, dallo IAS 28 (Partecipazioni in imprese collegate) e dallo IAS 31 (Partecipazioni in Joint Venture). Le imprese collegate sono quelle nelle quali il Gruppo detiene almeno il 20% dei diritti di voto ovvero esercita un'influenza notevole, ma non il controllo o il controllo congiunto, sulle politiche finanziarie ed operative.

NOTA 2 – PRINCIPI CONTABILI

PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

Nella preparazione del bilancio consolidato vengono assunte linea per linea le attività, le passività, nonché i costi e i ricavi delle imprese consolidate nel loro ammontare complessivo, attribuendo ai soci di minoranza in apposite voci dello stato patrimoniale e del conto economico la quota del patrimonio netto e del risultato dell'esercizio di loro spettanza.

Il valore contabile della partecipazione in ciascuna delle controllate è eliminato a fronte della corrispondente quota di patrimonio netto di ciascuna delle controllate comprensiva degli eventuali adeguamenti al fair value alla data di acquisizione; la differenza emergente deve essere trattata come un avviamento (o goodwill) e come tale contabilizzata, ai sensi dell'IFRS 3, come illustrato nel prosieguo.

Nella preparazione del bilancio consolidato sono eliminati tutti i saldi e le operazioni tra le società del Gruppo, così come gli utili e le perdite non realizzati su operazioni infragruppo.

Tutte le attività e le passività di imprese estere in moneta diversa dall'euro che rientrano nell'area di consolidamento sono convertite utilizzando i tassi di cambio in essere alla data di riferimento del bilancio (metodo dei cambi correnti). I proventi e i costi sono convertiti al cambio medio del periodo. Le differenze cambio di conversione risultanti dall'applicazione di questo metodo sono classificate come voce di patrimonio netto fino alla cessione della partecipazione.

I bilanci delle società controllate utilizzati ai fini del consolidamento sono predisposti alla medesima data di chiusura.

Se le perdite attribuibili ai soci di minoranza in una controllata consolidata, sono superiori al valore degli interessi di minoranza della controllata, l'eccedenza e ogni ulteriore perdita attribuibile ai soci di minoranza sono attribuite alla quota di patrimonio netto di pertinenza della capogruppo a meno che i soci di minoranza siano soggetti a una obbligazione vincolante e siano in grado di effettuare un ulteriore investimento per coprire le perdite. Se la controllata in seguito registra degli utili, tali utili sono attribuibili alla quota di pertinenza della capogruppo fino a quando la quota di perdite dei minoritari precedentemente coperta dalla capogruppo sia stata recuperata.

Il bilancio consolidato include la quota di pertinenza del Gruppo dei risultati delle collegate a partire dalla data in cui inizia l'influenza notevole fino al momento in cui tale influenza notevole cessa di esistere. Qualora l'eventuale quota di pertinenza del Gruppo delle perdite della collegata ecceda il valore contabile della partecipazione in bilancio, si procede ad azzerare il valore della partecipazione e la quota delle ulteriori perdite non è rilevata se non nella misura in cui il Gruppo abbia l'obbligo di risponderne.

Gli utili e le perdite non realizzati derivanti da operazioni con imprese collegate sono eliminati in funzione del valore della quota di partecipazione del Gruppo in quelle imprese.

ATTIVITÀ IMMATERIALI

AVVIAMENTO

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

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

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

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

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

ALTRE ATTIVITÀ IMMATERIALI

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

Tali attività sono rilevate al costo di acquisto o di produzione, ovvero per quelli in essere alla data di transizione agli IFRS (1° gennaio 2004) al costo presunto (deemed cost) che per talune attività è rappresentato dal costo rivalutato, ed ammortizzate a quote costanti lungo la loro stimata vita utile, se le stesse hanno una vita utile definita. In particolare per quanto riguarda le testate queste sono state giudicate a vita utile definita e quindi ammortizzabili in un periodo di 20 anni, mentre per quanto riguarda i diritti di brevetto sono ammortizzati in 5 anni.

Le attività immateriali con vita utile indefinita non sono ammortizzate ma sono sottoposte annualmente o, più frequentemente, ogniqualvolta vi sia un'indicazione che l'attività possa aver subito una perdita di valore, a verifica per identificare eventuali riduzioni di valore.

IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI DI PROPRIETÀ

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

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

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

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

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

ALIQUOTE DI AMMORTAMENTO

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%

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

BENI IN LOCAZIONE FINANZIARIA

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

Inoltre per le operazioni di cessione e retrolocazione di beni sulla base di contratti di locazione finanziaria le plusvalenze realizzate vengono differite lungo la durata dei contratti.

I beni in locazione finanziaria sono ammortizzati su un periodo pari al minore fra la durata del contratto di locazione e la vita utile del bene stesso.

Le locazioni nelle quali il locatore mantiene sostanzialmente tutti i rischi ed i benefici legati alla proprietà dei beni sono classificati come leasing operativi. I canoni riferiti a leasing operativi sono rilevati a conto economico negli esercizi di durata del contratto di leasing.

PERDITA DI VALORE DELLE ATTIVITÀ

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

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

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

PARTECIPAZIONI

Le partecipazioni in imprese diverse da quelle controllate e collegate (generalmente con una percentuale di possesso inferiore al 20%) sono classificate, al momento dell'acquisto, tra le attività finanziarie "disponibili per la vendita" o tra le attività "valutate al fair value attraverso il conto economico" nell'ambito delle attività correnti ovvero di quelle non correnti.

Le partecipazioni di cui sopra sono valutate al fair value oppure al costo in caso di partecipazioni non quotate o di partecipazioni per le quali il fair value non è attendibile o non è determinabile, rettificato per le perdite di valore, secondo quanto disposto dallo IAS 39. Le variazioni di valore delle partecipazioni classificate come disponibili per la vendita sono iscritte in una riserva di patrimonio netto che sarà riversata a conto economico al momento della vendita. Le variazioni di valore delle partecipazioni classificate come attività valutate al fair value attraverso il conto economico sono iscritte direttamente a conto economico.

TITOLI DIVERSI DALLE PARTECIPAZIONI

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

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

CREDITI E FINANZIAMENTI

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

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

CASSA E ALTRE DISPONIBILITÀ LIQUIDE EQUIVALENTI

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

PERDITA DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE

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

PASSIVITÀ FINANZIARIE

Le passività finanziarie includono i debiti finanziari, comprensivi dei debiti per anticipazioni su cessione di crediti, nonché altre passività finanziarie, ivi inclusi gli strumenti derivati, le passività a fronte delle attività iscritte nell'ambito dei contratti di locazione finanziaria e i debiti commerciali.

Le passività finanziarie, diverse dagli strumenti finanziari derivati, sono inizialmente iscritte al valore di mercato (fair value) incrementato dei costi dell'operazione; successivamente vengono valutate al costo ammortizzato e doè al valore iniziale, al netto dei rimborsi in linea capitale già effettuati, rettificato (in

aumento o in diminuzione) in base all'ammortamento (utilizzando il metodo dell'interesse effettivo) di eventuali differenze fra il valore iniziale e il valore alla scadenza.

RIMANENZE DI MAGAZZINO

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

ATTIVITÀ CESSATE/DESTINATE A ESSERE CEDUTE (DISCONTINUED OPERATIONS)

Le attività cessate/destinate a essere cedute includono le attività (o gruppi di attività in corso di dismissione) il cui valore contabile sarà recuperato principalmente attraverso la vendita piuttosto che attraverso l'utilizzo continuativo. Le attività destinate alla vendita sono valutate al minore tra il loro valore netto contabile e il fair value al netto dei costi di vendita.

In conformità agli IFRS, i dati relativi alle discontinued operations vengono presentati come segue:

- in due specifiche voci dello stato patrimoniale: attività destinate ad essere cedute e passività correlate ad attività destinate ad essere cedute;
- in una specifica voce del conto economico: utile (perdita) netto da attività cessate/destinate ad essere cedute.

INFORMATIVA DI SETTORE

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

BENEFICI AI DIPENDENTI

FONDO PER IL TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO (TFR)

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

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

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

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

FONDI PER RISCHI E ONERI FUTURI

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

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

OPERAZIONI IN VALUTA ESTERA

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

RICONOSCIMENTO DEI RICAVI

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

I ricavi per prestazioni di servizi sono rilevati a conto economico con riferimento allo stadio di completamento dell'operazione e solo quando il risultato della prestazione può essere attendibilmente stimato.

IMPOSTE

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

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

Le imposte differite/anticipate sono stanziare secondo il metodo dello stanziamento globale della passività (balance sheet liability method). Esse sono calcolate su tutte le differenze temporanee che emergono tra la base imponibile delle attività e delle passività ed i relativi valori contabili nel bilancio consolidato, ad eccezione dell'avviamento non deducibile fiscalmente e di quelle differenze derivanti da

investimenti in società controllate per le quali non si prevede l'annullamento nel prevedibile futuro. Le imposte differite attive sulle perdite fiscali e i crediti di imposta non utilizzati riportabili a nuovo sono riconosciuti nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale possano essere recuperati. Le attività e le passività fiscali correnti e differite sono compensate quando le imposte sul reddito sono applicate dalla medesima autorità fiscale e quando vi è un diritto legale di compensazione. Le attività e le passività fiscali differite sono determinate adottando le aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili negli esercizi nei quali le differenze temporanee si annulleranno.

In sede di bilancio semestrale le imposte sul reddito del periodo delle singole imprese consolidate, iscritte al netto degli acconti e dei crediti d'imposta, nonché le imposte differite/anticipate vengono classificate convenzionalmente nel "Fondo imposte differite". Qualora detto saldo sia rappresentato da un'attività esso viene iscritto tra le "Attività per imposte anticipate". Le imposte sul reddito del semestre delle singole imprese consolidate sono determinate sulla base della miglior stima possibile in relazione alle informazioni disponibili e sulla ragionevole previsione dell'andamento dell'esercizio fino alla fine del periodo d'imposta.

DIVIDENDI

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

UTILE PER AZIONE

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

RISCHI, IMPEGNI, E GARANZIE

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

I rischi, per i quali la manifestazione di una passività 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.

USO DI STIME

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

GESTIONE DEI RISCHI

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

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

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

NOTA 3 – AVVIAMENTO E ALTRE ATTIVITÀ IMMATERIALI A VITA INDEFINITA

Aumentano, rispetto al 31 dicembre 2004, da 14.581 euro/000 a 15.114 euro/000.

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

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

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

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

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

La stima del valore recuperabile degli avviamenti iscritti in bilancio è stata effettuata attraverso l'utilizzo del modello Discontinued Cash Flow che, per la determinazione del valore d'uso di una attività, prevede la stima dei futuri flussi di cassa e l'applicazione di un appropriato tasso di attualizzazione. In particolare il tasso di sconto adottato è pari al 4,48% per il settore media editoria e al 4,60% per il settore media commerce e l'orizzonte temporale esplicito per cui i flussi vengono attualizzati è pari a 20 anni.

NOTA 4 – ATTIVITÀ IMMATERIALI A VITA DEFINITA

Le attività immateriali a vita definita aumentano, rispetto al 31 dicembre 2004, da 1.702 euro/000 a 2.329 euro/000 e presentano la seguente composizione e variazione:

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO	+/-	DIRITTI DI BREVETTO	CONCESSIONI, LICENZE, MARCHI	ALTRE	TOTALE
Costo storico all'1/01/2005	+	1.925	1.694	1.041	4.659
Ammortamenti cumulati all'1/01/2005	-	(1.341)	(727)	(888)	(2.956)
Valore Netto Contabile all'1/01/2005		584	966	153	1.702
Incrementi	-	109	677		786
Cessioni/decrementi	-	(1)	(1)		(2)
Ammortamenti	-	(79)	(30)	(22)	(131)
Altri movimenti	+/-	37		(63)	(27)
Valore netto contabile al 30/06/2005		650	1.612	67	2.329
Composizione saldo contabile 30/06/2005					
Costo storico al 30/06/2005	+	2.070	2.369	957	5.397
Ammortamenti cumulati al 30/06/2005	-	(1.420)	(757)	(890)	(3.068)
Valore netto contabile al 30/06/2005		650	1.612	67	2.329

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

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

NOTA 5 – ATTIVITÀ MATERIALI (DI PROPRIETÀ E IN LOCAZIONE FINANZIARIA)

IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI

Aumentano, rispetto al 31 dicembre 2004, da 7.260 euro/000 a 9.795 euro/000 e presentano la seguente composizione :

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO		TERRENI E FABBRICATI	IMPIANTI E MACCHINARI	ATTREZZATURE INDUSTRIALI E COMMERCIALI	ALTRI BENI	TOTALE
Costo storico		6.715	909	726	2.425	10.775
Rivalutazione di legge		184				184
Valore capitale all' 1/01/2005		6.899	909	726	2.425	10.959
Acquisti	+		52	12	309	373
Decrementi	-				(1)	(1)
Rivalutazioni	+	2.132				2.132
Variazione area di consolidamento		324	73	(1)	133	530
Altri movimenti	+/-	85				85
Valore capitale al 30/06/2005		9.440	1.035	737	2.867	14.078
Fondo ammortamento Saldo all' 1/01/2005	+	937	587	360	1.817	3.700
Quota dell'esercizio	+	102	49	47	134	332
Decrementi	-					
Variazioni area di consolidamento	+/-	124	57	(1)	72	252
Fondo ammortamento al 30/06/2005		1.163	693	406	2.022	4.283
Valore netto contabile 30/06/2005		8.277	342	331	844	9.795
Valore netto contabile 1/01/2005		5.962	323	367	608	7.260
Costo storico	+	7.124	1.035	737	2.867	11.762
Rivalutazione di legge	+	184				184
Rivalutazione economica	+	2.132				2.132
Totale Valore Capitale		9.440	1.035	737	2.867	14.078
meno Fondo Ammortamento (economico-tecnico)	-	(1.163)	(693)	(406)	(2.022)	(4.283)
Valore Netto Contabile al 30/06/2005		8.277	342	331	844	9.795

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

Nel 1° semestre 2005 non ci sono svalutazioni per perdite di valore.

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

Gidemme Stampa S.r.l. – Rho (MI) Largo Kennedy, 1	66
Gidemme Stampa S.r.l. – Rho (MI) Via C. Fiorenza, 34	36
Promotion Merate - Merate Le piazze	285
Promotion Merate – Merate La Taverna	175
Editrice Lecchese – Lecco Via Aspromonte 52	393
Dmail S.r.l. – Le sieci (FI) Via Aretina 25	324
CAT S.p.A. – Comporto (Mo) Via A.Moro, 41	851
Totale	2.130

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

CESPITI	SOCIETÀ	IMPORTO	RIVALUTAZIONI	F.DO AMM.TO AL 30/06/2005	IMPORTO NETTO AL 30/06/2005	DEBITO RESIDUO CORRENTE	DEBITO RESIDUO NON CORRENTE
Altri beni	Promotion Digitale S.r.l.	154		48	105	42	49
Altri beni	Promotion Merate S.r.l.	53		9	45	10	17
Fabbricati	Editrice Lecchese S.r.l.	697	393	88	1.002	75	268
Fabbricati	CAT IE S.p.A.	3.147	851	273	3.725	232	1.101
Altri beni	Dmail Group S.p.A.	65		10	55	18	30
Fabbricati	Dmail S.r.l.	1.121	324	161	1.284	116	380
Mobili e arredi	Dmail S.r.l.	373		188	185	17	18
Altri beni	Dmail S.r.l.	19		8	11	2	
Totale		5.629	1.568	785	6.412	512	1.863

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

NOTA 6 – PARTECIPAZIONI

PARTECIPAZIONI IMPORTI IN EURO / 000	31/12/2004	INCR/ DECR	RICLASSIFICHE	RIV/ SVAL	30/06/2005
Partecipazioni in altre imprese					
Brown Editore S.p.A. (ex Spystocks S.p.A.)	80				80
Banca pop. Monza e Brianza scarl	3				3
Totale	83				83

Non risultano variazioni rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente.

NOTA 7 – TITOLI E CREDITI FINANZIARI

I crediti finanziari aumentano, rispetto al 31 dicembre 2004, da 40 euro /000 a 63 euro/000 e sono composti essenzialmente da depositi cauzionali fruttiferi su locazioni passive.

NOTA 8 – CREDITI VARI E ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI

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

NOTA 9 / NOTA 19 – ATTIVITÀ PER IMPOSTE ANTICIPATE – FONDO IMPOSTE DIFFERITE

	2004 IMPONIBILI	EFFETTO FISCALE	2005 IMPONIBILI	EFFETTO FISCALE	VARIAZIONE EFFETTO FISCALE
Imposte anticipate su differenze temporanee					
Accantonamenti	592	213	641	229	16
Ammortamenti	185	71	236	90	19
Svalutazioni di partecipazioni	3.618	1.194	2.427	801	(393)
Utili sedimentati nelle rimanenze	139	55	48	21	(34)
Spese di pubblicità	420	161	210	80	(81)
Altri costi	567	210	595	222	(12)
Totale	5.521	1.904	4.157	1.443	(461)
Imposte anticipate su perdite fiscali	6.443	2.125	7.991	2.637	512
Totale imposte anticipate	11.964	4.029	12.148	4.080	51
Altre variazioni				(197)	
Totale crediti per imposte anticipate		4.029		3.883	
Imposte differite					
Su leasing	(1.509)	(552)	(1.837)	(674)	(122)
Altre			(71)	(26)	(26)
Totale imposte differite	(1.509)	(552)	(1.907)	(700)	(148)
Altre variazioni		6		(843)	(4)
Totale debiti per imposte differite		(546)		(1.543)	
Totale imposte ant./diff. a Conto economico					(101)

Le imposte anticipate e differite sono accantonate sulle differenze temporanee fra attività e passività riconosciute ai fini fiscali e quelle iscritte in bilancio. Le imposte differite attive sulle perdite fiscali sono riconosciute nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale possano essere recuperati.

Le altre variazioni relative alle imposte anticipate del 1° semestre 2005 si riferiscono all'utilizzo dei crediti per imposte anticipate a fronte del debito per imposte correnti di CAT IE S.p.A. per effetto del consolidato fiscale di gruppo. Le altre variazioni relative alle imposte differite si riferiscono invece all'effetto fiscale attribuito alle rivalutazioni effettuate al fair value sugli immobili ed alla allocazione della differenza di consolidamento sull'immobile di proprietà di Publiest S.r.l..

NOTA 10 – RIMANENZE DI MAGAZZINO

DESCRIZIONE		MATERIE PRIME SUSSIDIARIE E DI CONSUMO	PRODOTTI FINITI E MERCI	TOTALE
Rimanenze all'1/01/2005	+	302	4.867	5.169
Fondo deprezzamento all'1/01/2005	-		(55)	(55)
Saldo all'1/01/2005 (A)	+	302	4.812	5.114
Rimanenze al 30/06/2005	+	219	5.522	5.741
Fondo deprezzamento al 30/06/2005	-		(55)	(55)
Saldo al 30/06/2005 (B)		219	5.467	5.686
Variazione		(83)	655	572

Aumentano, rispetto al 31 dicembre 2004, da 5.114 euro/000 a 5.686 euro/000 essenzialmente per le maggiori giacenze connesse all'incremento delle vendite.

NOTA 11 – CREDITI COMMERCIALI, VARI E ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI

CREDITI LORDI		30 GIUGNO 2005	31 DICEMBRE 2004	DIFF.
Verso clienti		13.666	12.178	1.488
Crediti Tributari		1.017	1.178	(161)
Risconti e ratei attivi		847	614	232
Verso soci		15		15
Verso Altri		551	812	(261)
Totale crediti lordi	A	16.096	14.783	1.313
Fondo svalutazione crediti				
Saldo		535	516	19
Accantonamenti dell'esercizio	+	149	236	(87)
Utilizzi dell'esercizio	-	(97)	(196)	99
Riclassifiche	+/-			
Variazione area di consolidamento	+/-		(21)	21
Altri movimenti	+/-			
Saldo Fondo Svalutazione Crediti	B	587	535	52
Saldo Crediti Netti al 30/06/2005	A-B	15.509	14.248	1.261

DETTAGLIO CREDITI VERSO ERARIO		30 GIUGNO 2005	31 DICEMBRE 2004	DIFF.
Erario c/acconti imposte dirette		640	636	4
Erario c/rimborsi imposte			226	(226)
Erario c/imposte diverse		41	12	29
Erario c/crediti diversi		10	3	7
Crediti d'imposta		18		18
Crediti v/erario per IVA		308	301	7
Totale		1.017	1.178	(161)

Il saldo dei crediti cresce passando da 14.248 euro/000 al 31 dicembre 2004, a 15.509 euro/000 al 30 giugno 2005. L'incremento di 1.261 euro/000 è sostanzialmente da attribuire al maggior volume dei ricavi realizzati nel periodo.

NOTA 12 – TITOLI DIVERSI DALLE PARTECIPAZIONI

Ammontano a 99 euro/000 con pari incremento rispetto al 31 dicembre 2004 e sono costituiti da:

- n. 7.288,963 quote del fondo di investimento Nextra Tesoreria per 49 euro/000; il valore di ciascuna quota al 30/06/2005 ammonta a euro 6,96.
- CTZ 28/4/2006, per 50 euro/000, del valore nominale di 52 euro/000; il corso al 30/06/2005 è di euro 98,4.

NOTA 13 – CREDITI FINANZIARI E ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI

Passano da 487 euro/000 del 31 dicembre 2004 a 8 euro/000 del 30 giugno 2005.

	30 GIUGNO 2005	31 DICEMBRE 2004	DIFF.
Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti	8	487	(480)

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

NOTA 14 – CASSA E ALTRE DISPONIBILITÀ EQUIVALENTI

	30 GIUGNO 2005	31 DICEMBRE 2004	30 GIUGNO 2004
Depositi bancari e postali	1.769	2.808	1.177
Assegni	17	18	8
Danaro e valori in cassa	54	15	49
Totale	1.840	2.841	1.234

La diminuzione della liquidità nel periodo 31 dicembre 2004 – 30 giugno 2005 è sostanzialmente da mettere in relazione alla distribuzione del dividendo agli azionisti nel maggio 2005 per 765 euro/000.

NOTA 15 – ATTIVITÀ CESSATE DESTINATE AD ESSERE CEDUTE

Sono costituite dalle seguenti partecipazioni non immobilizzate:

PARTECIPAZIONI I MPORTI IN EURO / 000	31/12/2004	INCR/ DECR	30/06/2005
Partecipazioni in altre imprese			
Galassia S.r.l.	100	(100)	
APV S.r.l.	46		46
Email.it S.r.l.	40	(40)	
Totale	186	(140)	46

NOTA 16 – PATRIMONIO NETTO

E' così composto:

PATRIMONIO NETTO	30/06/2005	31/12/2004	30/06/2004
Quota di pertinenza della Capogruppo	32.019	25.532	22.150
Quota di pertinenza dei Terzi	1.058	618	691
TOTALE PATRIMONIO NETTO	33.076	26.150	22.841

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

	CAPITALE SOCIALE	RISERVA DA SOVRAPPR.	RISERVA LEGALE	RISERVA STRAORD.	RISERVE DI RIVALUT.	RISERVE IAS	UTILI (PERDITE) ACCUMULATI	RISULTATO DI PERIODO	PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	PATRIMONIO NETTO DI TERZI	TOTALE GRUPPO E TERZI
Al 1/01/2004	12.900	20.132			149		(7.609)	(4.369)	21.203	(30)	21.173
Movim.ne del risultato							(4.369)	4.369			
Copertura perdite		(5.554)					5.554				
Altri movimenti										628	628
Utile (perdita) del periodo								947	947	93	1.040
Totale al 30/06/2004	12.900	14.578			149		(6.424)	947	22.150	691	22.841
Utile (perdita) del periodo								3.369	3.369	(33)	3.336
Altri movimenti							13		13	(40)	(27)
Totale al 31/12/2004	12.900	14.578			149		(6.411)	4.316	25.532	618	26.150
Movim.ne del risultato			53	248			4.015	(4.316)			
Aumenti capitale sociale	2.400	3.231							5.631		5.631
Altri movimenti		(3.007)	3.007				(181)		(181)	165	(16)
Distribuzione dividendi							(765)		(765)		(765)
Rivalutazione immobili						1082			1.082	214	1.296
Utile (perdita) del periodo								720	720	61	781
Totale al 30/06/2005	15.300	14.802	3.060	248	149	1.082	(3.342)	720	32.019	1.058	33.077

Le principali variazioni intervenute rispetto al 31 dicembre 2004 sono rappresentate dal compimento della operazione di conferimento del 43% del gruppo Gidemme Stampa a fronte dell'emissione di n. 1.200.000 azioni ordinarie di capitale sociale del valore nominale di euro 2,00 con sovrapprezzo unitario di euro 2,6923 che ha generato un complessivo aumento del capitale sociale di euro 2.400.000 passando da euro 12.900.000 al 31 dicembre 2004 ad euro 15.300.000 al 30 giugno 2005, nonché un aumento della riserva da sovrapprezzo di euro 3.230.760 passando da euro 14.577.902 al 31 dicembre 2004 ad euro 17.878.662.

L'incremento di patrimonio netto correlato alla acquisizione della partecipazione, ha generato l'iscrizione di un avviamento di 5.561 euro/000 al 31 dicembre 2004 a fronte della frazione di patrimonio netto contabile del Gruppo Gidemme Stampa acquisita, di 70 euro/000.

Fra le altre variazioni si rileva l'incremento delle riserve per la rivalutazione effettuata degli immobili di proprietà ed in leasing finanziario iscritti secondo lo IAS 17, pari a 1.082 euro/000 per il Gruppo e 214 euro/000 per i Terzi, al netto del relativo effetto fiscale sulla rivalutazione lorda imputata ad incremento dei cespiti stessi e della quota attribuita al conto economico di 66 euro/000 relativa ad un immobile non strumentale, secondo quanto previsto dallo IAS 40.

Si rileva infine fra le variazioni in diminuzione la distribuzione agli azionisti del dividendo corrisposto nel semestre per complessivi 765 euro /000.

NOTA 17 – PASSIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI

Diminuiscono di euro 65 passando da 472 euro/000 al 31 dicembre 2004 a 407 euro/000 al 30 giugno 2005 e sono composte dalle rate in linea capitale residue oltre 12 mesi dei finanziamenti accesi e coperti da garanzia ipotecaria su immobili per complessivi 2.066 euro/000.

Il dettaglio è il seguente:

DESCRIZIONE	IMPORTO ORIGINARIO	TASSO	DEBITO RESIDUO CORRENTE	DEBITO RESIDUO DA 1 A 5 ANNI	DEBITO RESIDUO OLTRE 5 ANNI	TOTALE DEBITO RESIDUO NON CORRENTE	TOTALE DEBITO RESIDUO 30/06/2005	DEBITO RESIDUO CORRENTE 31/12/2004	DEBITO RESIDUO NON CORRENTE 31/12/2004	TOTALE DEBITO RESIDUO 31/12/2004
MUTUO BANCA POPOLARE DI MILANO	774	4,35 ind.	113	306		306	418	110	363	473
MUTUO CARIPLO IPOTECA VIA DE GASPERI	207	5,15 ind.	16	87	14	101	117	15	110	125
Totali	981		129	393	14	407	536	125	473	598

NOTA 18 – TFR E ALTRI FONDI PER IL PERSONALE

DESCRIZIONE		IMPORTO
Saldo all'1/01/2005	+	1.312
Accantonamenti	+	143
Utilizzi	-	(145)
Rivalutazioni	+	
Riclassifiche	+/-	
Variazione area di consolidamento	+/-	182
Altri movimenti	+/-	(80)
Saldo al 30/06/2005		1.410

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

Ai fini IAS la corresponsione dell'indennità di fine rapporto rappresenta un beneficio a lungo termine successivo alla fine del rapporto di lavoro; si tratta di una obbligazione a beneficio definito che

comporta l'iscrizione di una passività analoga a quella che sorge nei piani pensionistici a benefici definiti.

La rideterminazione della passività attraverso la metodologia attuariale ha sostanzialmente confermato, non evidenziando differenze significative, i valori contabili espressi in sede principi contabili italiani e per tanto non sono state apportate rettifiche e/o riclassifiche in applicazione dei nuovi principi contabili IAS/IFRS, tenuto altresì conto che è stato utilizzato il cosiddetto metodo del corridoio in base al quale il valore netto cumulato degli utili e delle perdite attuariali non viene rilevato sino a quando non eccede in valore assoluto il 10% del valore attuariale dell'obbligazione.

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

IPOSTESI FINANZIARIE	ANNO 2004	1° SEMESTRE 2005
Tasso annuo di attualizzazione	4%	4%
Tasso annuo di inflazione	2%	2%
Tasso annuo rotazione	3%	3% - 5%
Tasso annuo incremento salariale (comprensivo di inflazione)		
Dirigenti	4,5%	4,5%
Impiegati/quadri	4,5%	4,5%

NOTA 19 – FONDO IMPOSTE DIFFERITE

Il dettaglio della composizione e delle variazioni è riportato in NOTA 9.

NOTA 20 – FONDI PER RISCHI E ONERI FUTURI

FONDO TRATTAMENTO QUIESCENZA		
Saldo all'1/01/2005	+	161
Accantonamenti	+	10
Utilizzi	-	(1)
Variazione area di consolidamento	+/-	2
Altri movimenti	+/-	
Saldo al 30/06/2005		172
ALTRI FONDI		
Saldo all'1/01/2005	+	508
Accantonamenti	+	157
Utilizzi	-	(432)
Variazione area di consolidamento	+/-	
Altri movimenti	+/-	
Saldo al 30/06/2005		233
Totale fondi rischi e oneri		405

DETTAGLIO ALTRI FONDI DESCRIZIONE		F.DO GARANZIA PRODOTTI	F.DO RESI SU VENDITE	F.DO RISCHI LEGALI	ALTRI FONDI	TOTALE
Saldo all'1/01/2005	+	65	188	25	230	508
Accantonamenti	+	33	85		18	136
Utilizzi	-	(35)	(167)	(10)	(199)	(411)
Saldo finale 30/06/2005		63	106	15	49	233

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

Gli altri fondi comprendono il fondo trattamento fine mandato degli agenti. La rideterminazione della passività attraverso la metodologia attuariale ha sostanzialmente confermato, non evidenziando differenze significative, i valori contabili espressi in sede principi contabili italiani e per tanto non sono state apportate rettifiche in applicazione dei nuovi principi contabili IAS/IFRS.

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

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

NOTA 21 – DEBITI VARI E ALTRE PASSIVITÀ NON CORRENTI

DESCRIZIONE	30/06/2005	31/12/2004	DIFF.
Passività per locazioni finanziarie a medio/lungo termine	1.863	1999	(136)
Debiti verso fornitori a medio/lungo termine	21	27	(6)
Debiti tributari a medio/lungo termine	1	9	(9)
Debiti v/istituti di previdenza e di sicurezza sociale a medio/lungo termine	22	22	
Altri debiti a medio/lungo termine	619	30	589
Totale	2.526	2.087	439

Gli altri debiti a medio/lungo termine si riferiscono per 589 euro/000 alla quota non corrente del debito relativo alla acquisizione delle partecipazioni La Martesana S.r.l. e Publiet S.r.l..

NOTA 22 – PASSIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI

DESCRIZIONE	30/06/2005	31/12/2004	DIFF.
Soci	4	218	(214)
Debiti verso banche a breve	3.476	3.160	316
Debiti verso altri finanziatori a breve	218	5.561	(5.343)
Totale	3.698	8.939	(5.241)

I debiti verso altri finanziatori al 31 dicembre 2004 si riferiscono al valore dell'avviamento riferito alla quota del 43% della partecipazione in Gidienne Stampa S.r.l. in ragione del valore corrente della quota di partecipazione assunto pari al valore effettivo successivamente rilevato con l'operazione di conferimento realizzata nel marzo 2005, per importo di 5.561 euro/000. I debiti verso altri finanziatori

al 30 giugno 2005 si riferiscono alla riclassificazione del debito verso Smalg S.p.A. ex socio Gidienne Stampa S.r.l. in seguito alla operazione di conferimento sopra commentata.

NOTA 23 – DEBITI COMMERCIALI, PER IMPOSTE E ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI

DESCRIZIONE	30/06/2005	31/12/2004	DIFF.
Acconti a breve	4		4
Debiti verso fornitori a breve	6.702	7.108	(406)
Passività per locazioni finanziarie a breve	512	449	63
Debiti tributari a breve	1.240	756	484
Debiti verso istituti di previdenza a breve	313	333	(20)
Altri debiti a breve	2.177	1.390	787
Ratei e risconti passivi	453	370	84
Totale	11.401	10.405	996
IRAP	294	181	114
IRES	283	102	181
Ritenute	213	240	(27)
Imposta sostitutiva sulle Rivalutazioni	9	9	
IVA c/erario	438	219	220
Imposta ex D.L. 209/02			
Altre	3	6	(4)
Totale Debiti Tributari	1.240	756	484
Dettaglio debiti Verso Istituti di Prev. Sociale			
INPS	262	266	(3)
INAIL	2	3	(1)
ENASARCO	21	23	(2)
Altri	28	41	(13)
Totale Debiti Verso Istituti Previdenza Sociale	313	333	(20)
Dettaglio Altri debiti			
Personale per competenze da liquidare	419	607	(188)
Ratei personale dipendente	441	77	365
Clienti	19	103	(85)
Altri	1.031	502	529
Agenti	227	44	183
Amministratori	41	58	(17)
Totale Altri Debiti	2.177	1.390	787
Dettaglio Ratei Passivi			
Altri costi operativi	15		15
Altri	7	19	(12)
Totale Ratei Passivi	22	19	3
Dettaglio Risconti passivi			
Interessi	8	4	4
Abbonamenti	76	64	12
Altri	11	19	(8)
Digitali	337	251	86
utilizzo spazi e spese condominiali		12	(12)
Totale Risconti Passivi	432	351	81
Totale Ratei e Risconti Passivi	453	370	84

Nel dettaglio dei debiti v/altri gli altri crediti comprendono 623 euro/000 relativi al pagamento dilazionato delle partecipazioni La Martesana S.r.l. e Publiest S.r.l..

NOTA 24 – RICAVI

SUDDIVISIONE RICAVI E ALTRI PROVENTI PER CANALE	30/06/2005	30/06/2004	DIFF.
Internet	1.651	1.420	231
Mail	2.081	2.097	(16)
Call center	3.022	2.539	483
Negozi diretti	2.857	2.112	745
Retail	2.957	3.758	(801)
Grande distribuzione	2.642	2.291	351
Ricavi editoriali	2.259	2.140	119
Ricavi pubblicità comunicazione e marketing	4.320	4.005	315
Outsourcing e altri ricavi	1.295	972	323
Totale Ricavi	23.084	21.334	1.750
Altri ricavi e proventi diversi	1.287	941	346
Proventi straordinari	456	173	283
Totale altri ricavi	1.743	1.114	629
Totale	24.827	22.448	2.379

I ricavi estero ammontano a 1.600 euro/000 (1.592 euro/000 nel 1° semestre 2004) e sono così ripartiti:

SUDDIVISIONE RICAVI ESTERI	30/06/2005	30/06/2004	Diff.
Portogallo	1.587	1.508	79
Svizzera	7	84	-77
Romania	6	0	6
Totale	1.600	1.592	8

Gli altri ricavi e proventi sono così composti:

DETTAGLIO ALTRI RICAVI E PROVENTI	30/06/2005	30/06/2004	DIFF.
Recupero spese di vendita	923	815	108
Altri ricavi diversi	363	184	179
Sopravvenienze attive	46		46
Plusvalenze	264	8	256
Rivalutazioni	66		66
Altri proventi straordinari	81	107	(26)
Totale	1.743	1.114	629

NOTA 25 – ACQUISTI

ACQUISTI	30/06/2005	30/06/2004	DIFF.
Acquisti di merci	6.615	6095	520
Acquisti di imballaggi	132	104	28
Acquisti carta	807	1406	(599)
Acquisti vari editoriali		134	(134)
Acquisti materiali di consuMo	54	32	22
Acquisti vari	304	57	247
Totale acquisti	7.912	7.828	84
Variazione rimanenze prodotti finiti	4	15	(11)
Variazione rimanenze merci	(560)	(909)	349
Totale acquisti	7.356	6.934	422

NOTA 26 – COSTI PER SERVIZI

SERVIZI	30/06/2005	30/06/2004	DIFF.
Impianto e stampa cataloghi	874	730	144
Spedizione cataloghi	984	983	1
Lav. esterna pacchi - logistica magazzinaggio	338	236	102
Spese trasporto su vendite	394	417	(23)
Spese postali su vendite	762	519	243
Provvigioni e royalties	799	800	(1)
Promoz. e altre spese pubblicitarie	213	52	161
Acquisto indirizzi	130	70	60
Call -Center	99	77	22
Collegamento Internet	236	176	60
Spese telefoniche	193	217	(24)
Trasporti su acquisti	662	617	45
Ispezioni e verifiche di conformità	36	27	9
Spese accessorie su acquisti	4		4
Prestazioni professionali	161	140	21
Collaborazioni	268	362	(94)
Legali e notarili	181	160	21
Altre prestazioni professionali	205	118	87
Compensi Amministratori	599	361	238
Compensi Sindaci	54	45	9
Contributi e oneri diversi	104	98	6
Viaggi e trasferte	267	238	29
Costi societari		35	(35)
Revisione contabile	46	47	(1)
Utenze	71	67	4
Assicurazioni	37	33	4
Manutenzioni e riparazioni	90	61	29
Spese amministrative	98	48	50
Spese di rappresentanza	33	29	4
Spese diverse di gestione	206	117	89
Altre spese postali	38	31	7
Costi di formazione	8	2	6
Altri	101	27	74
Servizi stampa editoriale	790	828	(38)

SERVIZI	30/06/2005	30/06/2004	DIFF.
Servizi redazionali	470	594	(124)
Distribuzione edicole	375	374	1
Distributori – diffusione	570	229	341
Diritti d'autore	12	17	(5)
Servizi commerciali		1	(1)
Servizi fotografici – grafici	47	74	(27)
Altri costi per servizi editoriali	67	38	29
Spazi pubblicitari	576		576
Altri	5	49	(45)
Totale costi per servizi	11.203	9.144	2.059

NOTA 27 – COSTI PER IL PERSONALE

COSTI PER IL PERSONALE	30/06/2005	30/06/2004	DIFF.
Salari e stipendi	2.002	2051	(49)
Oneri sociali	590	578	12
Trattamento di fine rapporto	143	137	6
Altri costi	10	8	2
Totale acquisti	2.745	2.774	(29)

NOTA 28 – ALTRI COSTI OPERATIVI

ALTRI COSTI OPERATIVI	30/06/2005	30/06/2004	DIFF.
Affitti passivi	468	395	73
Leasing	31	24	7
Noleggi	16	24	(8)
Utilizzo spazi	69	36	33
diritti d'autore		1	(1)
cessione uso sede		10	(10)
Spese consortili		7	(7)
Totale costi per godimento beni di terzi	584	497	87
Minusvalenze		1	(1)
Imposte e tasse diverse (ici e altre)	52	48	4
Contributo Vigilanza Consob		5	(5)
Altri oneri	41	46	(5)
Omaggi e art. promozionali	2	15	(13)
Abbonamenti	2	1	1
contributi C.C.I.A.A.	3	5	(2)
Altri	23	1	22
Totale Oneri diversi di gestione	122	122	
Sopravvenienze passive	23	193	(170)
Imposte esercizio precedenti		4	(4)
Costi relativi ad esercizi precedente		1	(1)
Altri	281	23	258
Totale Oneri Straordinari	303	221	82
Totale	1.009	840	169

NOTA 29 – AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

AMMORTAMENTI, ACCANTONAMENTI E SVALUTAZIONI	30/06/2005	30/06/2004	DIFF.
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	131	138	(7)
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	321	303	18
Svalut. dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	149	116	33
Accantonamenti per rischi	142	160	(18)
Altri accantonamenti	25	23	2
Totale ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	768	740	28
VALUTAZIONE PARTECIPAZIONE A PN E ALTRE RETTIFICHE DI VALORE			
Svalutazione Galassia S.r.l.		211	(211)
Svalutazione Brown editore		9	(9)
Totale		220	(220)
Totale generale	768	960	(192)

NOTA 30 – PROVENTI E ONERI FINANZIARI

PROVENTI E ONERI FINANZIARI	30/06/2005	30/06/2004	DIFF.
Proventi			
Interessi bancari e postali	3	5	(2)
Utili su cambi	14	35	(21)
Interessi diversi	27	69	(42)
Altri	12	9	3
Totale Altri Proventi finanziari	56	118	(62)
Oneri			
Interessi bancari	(74)	(145)	71
Interessi passivi su mutui	(11)		(11)
Interessi c/ant. Valutari	(20)	(8)	(12)
Sconti o oneri finanziari	(3)	(62)	59
Perdite su cambi	(189)	(42)	(147)
Interessi diversi	(3)	(29)	26
Altri oneri	(54)	(17)	(37)
Interessi su leasing	(38)	(112)	74
Totale Interessi e altri oneri finanziari	(392)	(415)	23

NOTA 31 - IMPOSTE

PROVENTI E ONERI FINANZIARI	30/06/2005	30/06/2004	DIFF.
Imposte sul reddito dell'esercizio correnti	(527)	(596)	69
Imposte sul reddito dell'esercizio differite	(101)	65	(166)
Totale	(628)	(531)	(97)

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

NOTA 32 – UTILE PER AZIONE

UTILE PER AZIONE BASE (IMPORTI IN EURO)	1° SEMESTRE 2005	1° SEMESTRE 2004	ESERCIZIO 2004
Utile del periodo di spettanza della capogruppo	720.251	946.869	4.316.365
Numero medio di azioni ordinarie	6.850	6.450	6.450
Utile per azione base	105,15	146,80	669,20

CALCOLO MEDIA AZIONI PER IL 2005:	N. AZIONI	FRAZIONE DI PERIODO	MEDIA PONDERATA
Azioni all'1/01/2005	6.450	4/6	4.300
Emissione nuove azioni	1.200		
Totale	7.650	2/6	2.550
ero medio ponderato			6.850

NOTA 33 – ALTRE INFORMAZIONI

a) informazioni per settore di attività

Di seguito, secondo il disposto dello IAS 14 in materia di informativa di settore, viene proposto un prospetto che evidenzia il margine di contribuzione lordo e netto dei due settori di attività, media e media commerce, assunti come settori primari, e del settore residuale "altri".

PERIODO 1° SEMESTRE 2005	MEDIA COMMERCE	MEDIA	ALTRI	TOTALE
Ricavi e altri proventi operativi	16.363	8.235	230	24.828
Costo del venduto	(6.462)	(891)	(3)	(7.356)
Costi operativi e per il personale	(7.825)	(6.362)	(771)	(14.958)
Margine operativo lordo	2.076	982	(545)	2.513
incidenza % sui ricavi	12,69%	11,92%		10,12%
Ammortamenti e svalutazioni	(411)	(324)	(33)	(768)
Risultato operativo netto	1.665	658	(578)	1.745
incidenza % sui ricavi	10,18%	7,99%		7,03%
PERIODO 1° SEMESTRE 2004	MEDIA COMMERCE	MEDIA	ALTRI	TOTALE
Ricavi e altri proventi operativi	15.362	7.079	7	22.448
Costo del venduto	(6.233)	(763)	61	(6.935)
Costi operativi e per il personale	(6.883)	(5.585)	(290)	(12.758)
Margine operativo lordo	2.246	731	(222)	2.755
incidenza % sui ricavi	14,62%	10,33%		12,27%
Ammortamenti e svalutazioni	(549)	(275)	(137)	(961)
Risultato operativo netto	1.696	457	(359)	1.794
incidenza % sui ricavi	11,04%	6,45%		7,99%

b) elenco imprese in area di consolidamento

MEDIA COMMERCE	CAPITALE SOCIALE	MEDIA LOCALI	CAPITALE SOCIALE
D-MAIL S.r.l. Unipersonale Via Aretina , 25 - Pontassieve (Fi) 100% tramite Dmail Group S.p.A.	3.600.000	D-Media Group S.p.A. Unipersonale Via Ripamonti, 89 - Milano 100% tramite Dmail Group S.p.A.	8.000.000
D-STORE S.r.l. Unipersonale (Già D-Mail Store S.r.l. Unipersonale) Via Ripamonti, 89 - Milano 100% tramite Dmail Group S.p.A.	110.000	GIDIEMME STAMPA S.r.l. Via Carlo Alberto 11 – Monza 57% tramite D-Media Group S.p.A. 43% tramite Dmail Group S.p.A.	52.000
CAT IMPORT EXPORT S.p.A. Unipersonale Via A. Moro, 41 – Bomporto (Mo) 100% tramite Dmail Group S.p.A.	1.000.000	GIORNALE DI MERATE S.r.l. Via De Gasperi 135 – Merate (LC) 60% tramite Gidiemme Stampa S.r.l.	15.600
D-MAIL VENDA DIRECTA S.A. Lisbona – Portogallo 70% tramite D-Mail S.r.l. Unipersonale	155.000	PROMOTION MERATE S.r.l. Via De Gasperi 135 – Merate (LC) 60% tramite Gidiemme Stampa S.r.l.	10.400
Otto S.r.l. Via Grazia Deledda, 14 06073 – Corciano (PG) 50% tramite D-Mail S.r.l. unipersonale	155.000	EDITRICE VALTELLINESE S.r.l. Via Carlo Alberto, 11 - Monza 40% tramite Gidiemme Stampa S.r.l. 30% tramite Promotion Merate S.r.l. 30% tramite Editrice Lecchese S.r.l.	10.400
Dmail Direct S.r.l. Str. Vasile Lascar, 126 Sect- 2 – Bucarest (Romania) 70% tramite D-Mail S.r.l. unipersonale	11.102	PUBLISETTE S.r.l. Unipersonale Via Castelli Fiorenza 34 - RHO (MI) 100% tramite Gidiemme Stampa S.r.l.	12.000
		PROMOTION DIGITALE S.r.l. Via Aspromonte 52 – Lecco 40% tramite Promotion Merate S.r.l. 40% tramite Editrice Lecchese S.r.l.	11.440
ALTRE PARTECIPAZIONI	CAPITALE SOCIALE	EDITRICE VIMERCATESE S.r.l. Via Cavour 59 - Vimercate (MI) 96,67% tramite Promotion Merate S.r.l.	15.600
A.P.V. S.r.l. Via Mazzini 69d – Sondrio 10% tramite Gidiemme Stampa S.r.l.	10.329	EDITRICE LECCHESE S.r.l. Via Aspromonte 52 – Lecco 60% tramite Gidiemme Stampa S.r.l.	98.800
GALASSIA S.r.l. Via delle Calandre 67 Calenzano (FI) 20% tramite Dmail Group S.p.A.	50.000	EDITRICE LARIANA S.r.l. unipersonale Via XXV Aprile 123/b – Erba (CO) 100% tramite Editrice Lecchese S.r.l.	15.600
BROWN EDITORE S.P.A. Via Ausonio 4 – Milano 10,5% tramite D-Media Group S.p.A. Unipersonale	725.000	PROMOTION LECCO S.r.l. Via Aspromonte 52 – Lecco 80% tramite Editrice Lecchese S.r.l.	46.800
		ANTARES EDITORIALE S.r.l. unipersonale Via G.Paglia, n. 4 - Bergamo 100% tramite Gidiemme Stampa S.r.l.	92.900
		D-Stand 10 Sas Via De Gasperi 135 – Merate (LC) 90% tramite Antares Editoriale S.r.l. unipersonale	92.900

c) rapporti con parti correlate

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

- i membri del Consiglio di Amministrazione ed eventuali Società in cui singoli membri detengono una partecipazione di controllo o collegamento;

- le persone fisiche detentrici di una quota di partecipazione nella Società.

A questi fini, attestiamo la situazione dei possessi azionari al 30/06/2005.

Membri del CDA e eventuali società in cui i singoli consiglieri detengono una partecipazione di controllo:

Banfort Consultadoria e Servicos l.d.a. che al 30/06/2005 detiene il 13,19% del capitale sociale della Dmail Group S.p.A., è controllata da Gianluigi Viganò (Amministratore Delegato).

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

NOME E COGNOME	CARICA RICOPERTA	N° DI AZIONI AL 31/12/2004	N° DI AZIONI AL 04/05/2005	N° DI AZIONI AL 30/06/2005
Adrio Maria de Carolis	Presidente e A.D.			
Gianluigi Viganò	Consigliere ed A.D.	700	306.977	306.977
Giuliano Vaccari	Consigliere (1)	45.440	45.440	45.440
Maurizio Valliti	Consigliere	64.500	64.500	
Giancarlo Ferrario	Consigliere (1)		306.977	
Gino Francini	Consigliere Indipendente (1)	350		
Mario Volpi	Consigliere (2)			
Luca Mario De Martini	Consigliere Indipendente (2)		6.000	6.000
Andrea Zanone Poma	Consigliere Indipendente (2)			
Lorenzo Ravizza	Presidente Collegio Sindacale (2)			
Angelo Galizzi	Sindaco Effettivo			
Mauro Bottega	Sindaco Effettivo (2)			

(1) In carica sino al 04/05/2005 (2) In carica dal 04/05/2005

COMPENSI AL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE ED AL COLLEGIO SINDACALE

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

SOGGETTO	DESCRIZIONE CARICA		COMPENSI			
	COGNOME E NOME	CARICA RICOPERTA	DURATA DELLA CARICA	EMOLUMENTI PER LA CARICA	BENEFICI NON MONETARI	BONUS E ALTRI INCENTIVI
Adrio Maria de Carolis	Presidente A.D.	A)	75.000	Auto Aziendale	23.000	1.500
Maurizio Valliti	Consigliere	A)	833			1.200
Giuliano Vaccari	Consigliere	A)	417			1.500
Ludolf Uberto Gucci	Consigliere	B)				1.730
Gianluigi Viganò	Consigliere A.D.	A)	20.174	Auto Aziendale	23.000	1.500
Giancarlo Ferrario	Consigliere	B)				1.384
Gino Francini	Consigliere	B)				692
Mario Volpi	Consigliere	A)	833			
Luca Mario De Martini	Consigliere Indipendente	A)	1.667			
Andrea Zanone Poma	Consigliere Indipendente	A)	1.667			
TOTALE AMMINISTRATORI			120.765		46.000	9.506
SINDACI						
Prof. Mario Galeotti Flori.	Presidente	B)	9.000			750
Avv. Carlo Bossi	Sindaco effettivo	B)	6.000			500
Dott. Angelo Galizzi (2)	Sindaco effettivo	A/B)	6.000			1.250
Dott. Lorenzo Ravizza	Presidente	A)	3.000			250
Dott. Mauro Bottega	Sindaco effettivo	A)	2.000			250
TOTALE SINDACI			26.000			3.000

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

B) In carica sino al 04/05/2005

(2) Al Dott. Galizzi sono stati inoltre attribuiti, per il primo semestre 2005, quale Presidente del collegio sindacale della Società controllata Dmedia Group S.p.A. compensi per euro 3.750,00 (tremilasettecentocinquanta/00).

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

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

Inoltre, nel primo semestre 2005 i compensi attribuiti agli amministratori della società Dmail Group S.p.A. da parte di società controllate sono stati i seguenti:

SOGGETTO	SOCIETA'	INCARICO	EMOLUMENTO
Viganò Gianluigi	Dmedia Group S.p.A.	Presidente C.D.A.	30.000
Viganò Gianluigi	Editrice Lecchese S.r.l.	Presidente C.D.A.	6.750
Viganò Gianluigi	Promotion Merate S.r.l.	Presidente C.D.A.	18.076
Vaccari Giuliano 1)	CAT Import Export S.p.A. Unipersonale	Presidente C.D.A.	150.000

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

I principali rapporti economici, patrimoniali e finanziari posti in essere dalla Dmail Group S.p.A. con le società controllate e collegate possono essere così riassunti:

SOCIETA'	COSTI	RICAVI	DIVIDENDI	PROVENTI FINANZIARI	CREDITI COMMERCIALI	CREDITI FINANZIARI	DEBITI COMMERCIALI
Dmedia Group S.p.A.	80			66	33	2.230	63
Promotion Merate S.r.l.	1						
Promotion Digitale S.r.l.	10						1
Dmail S.r.l.		6			4		26
Cat Import Export S.p.A.			1.091	17		791	63

d) 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:

- in data 12 Maggio 2005 il Consiglio di Amministrazione ha nominato il nuovo consiglio di Amministrazione composto da sette membri di cui due Amministratori indipendenti nelle persone dei Signori Luca Mario De Martini e Andrea Zanone Poma.
- sempre in data 12 Maggio 2005 il Consiglio di Amministrazione 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. 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.

NOTA 34 – EVENTI SUCCESSIVI

Nello scorso mese di luglio sono state finalizzate l'acquisizione de "La gazzetta della Martesana" e l'accordo di joint venture con Docdata NV. Le due operazioni, concluse a condizioni molto vantaggiose, costituiscono un ottimo e coerente esempio del percorso di sviluppo intrapreso.

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



Dmail Group
s.p.a.

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

IMPATTI DERIVANTI DALL'APPLICAZIONE DEGLI IAS/IFRS
SUL BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2005

3. IMPATTI DERIVANTI DALL'APPLICAZIONE DEGLI IAS/IFRS SUL BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2004.

3.1 STATO PATRIMONIALE AL 30 GIUGNO 2004

STATO PATRIMONIALE AL 30 GIUGNO 2004	NOTE	PRINCIPI CONTABILI NAZIONALI	RETTIFICHE IAS/IFRS	IAS/IFRS 30/06/2004
Attività non correnti				
Attività immateriali				
Avviamento e altre attività immateriali a vita indefinita	1)	7.724	4.990	12.714
Attività immateriali a vita definita	2)	1.988	(705)	1.283
		9.713	4.284	13.997
Attività materiali				
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	3)	7.349	100	7.449
Beni in locazione finanziaria				
		7.349	100	7.449
Altre attività non correnti				
Partecipazioni		179		179
Titoli e crediti finanziari		536		536
Crediti vari e altre attività non correnti				
		715		715
Attività per imposte anticipate	4)	760	198	958
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI (A)		18.537	4.582	23.119
Attività correnti				
Rimanenze di magazzino		5.531		5.531
Crediti commerciali, vari e altre attività correnti		15.778		15.778
Titoli diversi dalle partecipazioni				
Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti				
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti		1.234		1.234
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI (B)		22.543		22.543
TOTALE ATTIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (C)				
TOTALE ATTIVITA' (A+B+C)		41.079	4.582	45.661
Patrimonio Netto				
Quota di pertinenza della Capogruppo	5)	21.273	877	22.150
Quota di pertinenza dei Terzi		685	6	691
TOTALE PATRIMONIO NETTO (D)		21.958	883	22.841
Passività non correnti				
Passività finanziarie non correnti		536		536
TFR e altri fondi relativi al personale		1.211		1.211
Fondo imposte differite	6)	486	7	493
Fondo per rischi e oneri futuri		457		457
Debiti vari e altre passività non correnti		2.252		2.252
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI (E)		4.942	7	4.949
Passività correnti				
Passività finanziarie correnti	7)	4.493	3.693	8.186
Debiti commerciali, per imposte, vari e altre passività correnti		9.686		9.686
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI (F)		14.179	3.693	17.872
Passività correlate ad attività cessate/destinate ad essere cedute di natura finanziaria				
di natura non finanziaria				
TOTALE PASSIVITA' CORR. AD ATT. CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (G)				
TOTALE PASSIVITA' (H=E+F+G)		19.121	3.700	22.821
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA' (D+H)		41.079	4.582	45.661

3.2 CONTO ECONOMICO AL 30 GIUGNO 2004

		30/06/2004 PRINCIPI CONTABILI	RETTIFICHE IAS/IFRS	IAS/IFRS 30/06/2004
Ricavi	8)	21.357	(22)	21.334
Altri ricavi		1.114		1.114
Costi per acquisti		(6.934)		(6.934)
Costi per servizi	9)	(9.142)	(2)	(9.144)
Costi per il personale		(2.774)		(2.774)
Altri costi operativi		(840)		(840)
Ammortamenti e svalutazioni	10)	(2.293)	1.333	(960)
Risultato operativo netto		486	1.309	1.795
Proventi (oneri) finanziari netti	11)	(320)	22	(297)
Risultato ante imposte		166	1.331	1.497
Imposte	12)	(401)	(130)	(531)
Risultato netto delle attività in funzionamento		(234)	1.201	967
Risultato netto delle attività destinate alla dismissione		73		73
Risultato d'esercizio		(161)	1.201	1.040
Attribuibile a:				
- Utile di Periodo di pertinenza della Capogruppo		(248)	1.195	947
- Utile di Periodo di pertinenza degli azionisti terzi		87	6	93

3.3 NOTE DI COMMENTO ALLE PRINCIPALI RETTIFICHE IAS/IFRS APPORTATE ALLE VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE ED AL CONTO ECONOMICO AL 30 GIUGNO 2004

1) Avviamento e altre attività immateriali a vita indefinita

Le suddette rettifiche riguardano principalmente l'allocazione ad avviamento delle eliminazioni di taluni costi di impianto e ampliamento, costi di pubblicità ed oneri pluriennali, al netto del relativo effetto fiscale, che non soddisfano i requisiti di iscrizione previsti dai principi IAS/IFRS, nonché lo storno dell'ammortamento dell'avviamento non più previsto secondo i principi IAS/IFRS per 974 euro/000.

A seguito del diritto a cedere per i venditori ("Opzione PUT") un'ulteriore quota del 33% prevista dal contratto originario di acquisto del 57% di Gidiemme Stampa S.r.l., e' inoltre ricompreso il valore dell'avviamento pari a 3.693 euro/000, riferito all'ulteriore quota del 33% della partecipazione opzionata in ragione del prezzo originariamente corrisposto per l'acquisto del 57%.

2) Attività immateriali a vita definita

Riguardano principalmente l'eliminazione di taluni costi di impianto e ampliamento, costi di pubblicità ed oneri pluriennali, al netto del relativo effetto fiscale, che non soddisfano i requisiti di iscrizione previsti dai principi IAS/IFRS, in parte allocati all'1/01/2004 ad avviamento (329 euro/000) ed in parte imputati a riserva di patrimonio netto (319 euro/000), oltre alle eliminazione degli incrementi dell'esercizio per 1,6 euro/000.

3) Immobili Impianti e macchinari di proprietà

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

E' inoltre ricompresa una riclassifica di immobilizzazioni immateriali relative ad un leasing immobiliare, effettuata in relazione al trattamento contabile del leasing secondo lo IAS 17, pari ad 89 euro/000.

4) Attività per imposte anticipate

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

5) Patrimonio Netto – Quota di pertinenza della Capogruppo

Le rettifiche del patrimonio netto si riferiscono alla eliminazione i taluni costi di impianto e ampliamento, costi di pubblicità ed oneri pluriennali, al netto del relativo effetto fiscale, che non soddisfano i requisiti di iscrizione previsti dai principi IAS/IFRS iscritti nel bilancio della capogruppo DMAIL GROUP S.p.A., all'1/01/2004 pari a 319 euro/000 oltre allo storno dell'ammortamento dell'avviamento non più previsto secondo i principi IAS/IFRS per 974 euro/000 ed alle rettifiche degli ammortamenti relativi alle immobilizzazioni materiali e immateriali oggetto delle variazioni di cui ai punti precedenti.

6) Fondo Imposte Differite

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

7) Debiti finanziari correnti

Si riferiscono alla contropartita patrimoniale passiva connessa con l'iscrizione dell'avviamento riferito alla quota del 33% della partecipazione in Gidiemme Stampa Sr.l. di cui alla precedente nota 1).

8) Ricavi

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

9) Costi per servizi

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

10) Ammortamenti e svalutazioni

Si riferiscono allo storno dell'ammortamento dell'avviamento non più previsto secondo i principi IAS/IFRS per 974 euro/000 e per il rimanente alle rettifiche degli ammortamenti relativi alle immobilizzazioni materiali e immateriali oggetto delle variazioni di cui ai punti precedenti.

11) Proventi (oneri) finanziari netti

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

12) Imposte

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

3.4 PRINCIPALI IMPATTI DERIVANTI DALL'APPLICAZIONE DEGLI IAS/IFRS SUL BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2004

	NOTE	PATRIMONIO NETTO 1/01/2004 GRUPPO E TERZI	PATRIMONIO NETTO 30/06/2004 GRUPPO E TERZI	CONTO ECONOMICO 1° SEM. 2004 GRUPPO E TERZI
Principi contabili Italiani		21.492	21.958	(161)
Meno: Quota di Terzi		(30)	685	87
Quota della Capogruppo		21.522	21.273	(248)
Rettifiche				
Immobilizzazioni materiali	a)		100	18
Immobilizzazioni Immateriali	b)	(973)	- 705	341
Avviamento	c)	329	1.297	974
Fondo imposte differite			7	
Crediti per imposte anticipate		325	198	(130)
Altre			(19)	(2)
Terzi				
Totale rettifiche		(318)	877	1.201
IAS/IFRS		21.203	22.150	1.040

- a) Immobilizzazioni materiali e relativi ammortamenti: gli IFRS richiedono che per i terreni pertinenti, in precedenza ammortizzati unitamente al cespite che insiste sugli stessi, si proceda allo scorporo ed alla eliminazione del relativo ammortamento.

- b) Immobilizzazioni immateriali: la capitalizzazione di alcune tipologie di immobilizzazioni immateriali quali costi di start-up, ricerca e pubblicità e altre immobilizzazioni immateriali, non è più concessa dagli IFRS e si è proceduto pertanto allo storno dei valori riconducibili alle fattispecie considerate.
- c) Avviamento: l'avviamento non è più soggetto ad un processo di ammortamento, ma viene sottoposto periodicamente ad un processo di valutazione (impairment test). Come previsto dall'IFRS 1, il valore netto contabile dell'avviamento risultante dal bilancio redatto secondo i principi contabili italiani alla data di transizione è periodicamente sottoposto ad impairment test e non assoggettato al processo di ammortamento. L'effetto positivo complessivo sul patrimonio netto al 30 giugno 2004 è pari a 974 euro/000.

3.5 EFFETTI SUL RENDICONTO FINANZIARIO AL 30 GIUGNO 2004

Il prospetto di riconciliazione del rendiconto finanziario consolidato al 30 giugno 2004 non viene presentato in quanto l'applicazione dei principi IAS/IFRS non ha comportato impatti significativi.

L'applicazione dei Principi IAS/IFRS ha inciso peraltro sulla situazione finanziaria complessiva a seguito della iscrizione del debito finanziario correlato alla iscrizione del valore dell'avviamento pari a 3.693 euro/000, riferito all'ulteriore quota del 33% della partecipazione in Gidienne Stampa S.r.l. come descritta nel paragrafo 3.3, punto 1) relativo ad Avviamento e altre attività immateriali a vita indefinita.

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



Dmail Group
s.p.a.

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

TRANSIZIONE AI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI IFRS

APPENDICE: TRANSIZIONE AI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI IFRS

EFFETTI DELL'ADOZIONE DEI PRINCIPI CONTABILI IAS/IFRS SULLA SITUAZIONE PATRIMONIALE DI APERTURA ALL'1° GENNAIO 2004 E SUL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2004.

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

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

A tale scopo sono stati predisposti:

- Le note riguardanti le regole di prima applicazione agli IAS/IFRS (IFRS 1) e degli altri principi IAS/IFRS selezionati, incluse le assunzioni degli amministratori sui principi e sulle interpretazioni IAS/IFRS che saranno in vigore e sulle politiche contabili che saranno adottate in sede di preparazione del primo bilancio completo redatto secondo gli IAS/IFRS al 31 dicembre 2005;
- I prospetti di riconciliazione fra il patrimonio netto consolidato secondo i precedenti principi contabili e quello rilevato in conformità agli IAS/IFRS alle seguenti date:
 - Data di passaggio agli IAS/IFRS (1° gennaio 2005);
 - Data di chiusura dell'ultimo esercizio il cui bilancio è stato redatto in conformità ai precedenti principi contabili (31 dicembre 2004);
- Il prospetto di riconciliazione del risultato economico riportato nell'ultimo bilancio redatto secondo i precedenti principi contabili (esercizio 2004) con quello derivante dalla applicazione degli IAS/IFRS per il medesimo esercizio;
- I commenti ai prospetti di riconciliazione;
- I commenti alle principali variazioni apportate al rendiconto finanziario a seguito della introduzione dei nuovi principi contabili;
- Gli stati patrimoniali consolidati IAS/IFRS al 1° gennaio 2004 ed al 31 dicembre 2004 ed il conto economico consolidato IAS/IFRS per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004

Tali prospetti sono stati predisposti solo ai fini del progetto di transizione per la redazione del primo bilancio consolidato completo secondo gli IFRS omologati dalla Commissione Europea e sono privi dei dati comparativi e delle necessarie note esplicative che sarebbero richiesti per una completa rappresentazione della situazione patrimoniale - finanziaria e del risultato economico consolidati in conformità ai principi IFRS.

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

Si assume che tali principi siano quelli che saranno in vigore al momento della predisposizione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2005; tuttavia esso potrebbe anche non coincidere con quelli in vigore a fine 2005 per effetto sia di nuovi orientamenti della Commissione Europea in merito alla loro omologazione, sia dell'emissione di nuovi principi nonché interpretazioni da parte di organismi competenti e pertanto i dati presentati potrebbero subire cambiamenti ai fini dell'utilizzo quali dati comparativi del primo bilancio consolidato redatto in conformità agli IAS/IFRS.

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

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

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

- **Aggregazioni di imprese:** il Gruppo non ha applicato in modo retrospettivo l'IFRS 3 alle operazioni di aggregazione di imprese intervenute prima della data di transizione agli IFRS;
- **Valutazione degli immobili, impianti e macchinari e delle attività immateriali al fair value o, in alternativa, al costo rivalutato come valore sostitutivo del costo:** il Gruppo ha applicato per talune categorie di cespiti (immobili) il costo rivalutato come valore sostitutivo del costo;
- **Benefici ai dipendenti:** La rideterminazione della passività attraverso la metodologia attuariale ha infatti sostanzialmente confermato, non evidenziando differenze significative, i valori contabili espressi in sede principi contabili italiani e per tanto non sono state apportate rettifiche in applicazione dei nuovi principi contabili IAS/IFRS, tenuto altresì conto che è stato utilizzato il cosiddetto metodo del corridoio in base al quale il valore netto cumulato degli utili e delle perdite attuariali non viene rilevato sino a quando non eccede in valore assoluto il 10% del valore attuariale dell'obbligazione.

Per i principi contabili ed i criteri di valutazione più significativi utilizzati nella redazione dei prospetti di riconciliazione si rimanda alle note esplicative delle relazione semestrale consolidata

A) Principali impatti derivanti dall'applicazione degli IAS/IFRS sulla situazione patrimoniale di apertura al 1° gennaio 2004.

Come richiesto dall'IFRS 1, sono di seguito riportati i prospetti preliminari di riconciliazione tra i valori riportati secondo i principi contabili nazionali e quelli di riferimento secondo gli IFRS corredati delle relative note di commento alle rettifiche.

SITUAZIONE PATRIMONIALE DI APERTURA AL 1° GENNAIO 2004

SITUAZIONE PATRIMONIALE DI APERTURA ALL'1/01/2004	NOTE	PRINCIPI CONTABILI NAZIONALI	RETTIFICHE IAS/IFRS	RICLASSIFICHE	IAS/IFRS 01/01/2004
Attività non correnti					
Attività immateriali					
Avviamento e altre attività immateriali a vita indefinita	1)	10.710	4.022		14.732
Attività immateriali a vita definita	2)	2.465	(1.062)	(47)	1.357
		13.175	2.960	(47)	16.089
Attività materiali					
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	3)	7.668	89	(86)	7.671
Altre attività non correnti					
Partecipazioni		213		(61)	152
Titoli e crediti finanziari		130		(2)	128
		343		(63)	280
Attività per imposte anticipate	4)	818	325		1.143
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI (A)		22.004	3.375	(196)	25.183
Attività correnti					
Rimanenze di magazzino		4.673		(15)	4.658
Crediti commerciali, vari e altre attività correnti		15.722		(1.631)	14.091
Titoli diversi dalle partecipazioni					
Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti		260		(49)	211
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti		1.452		(17)	1.435
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI (B)		22.107		(1.712)	20.395
TOTALE ATTIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (C)	5)			1.908	1.908
TOTALE ATTIVITA' (A+B+C)		44.111	3.375		47.486
Patrimonio Netto					
Quota di pertinenza della Capogruppo	6)	21.522	(319)		21.203
Quota di pertinenza dei Terzi		(30)			(30)
TOTALE PATRIMONIO NETTO (D)		21.492	(319)		21.173
Passività non correnti					
Passività finanziarie non correnti		598			598
TFR e altri fondi relativi al personale		1.200		(40)	1.161
Fondo imposte differite		423			423
Fondo per rischi e oneri futuri		1.080			1.080
Debiti vari e altre passività non correnti		2.418			2.418
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI (E)		5.720		(40)	5.680
Passività correnti					
Passività finanziarie correnti	7)	5.514	3.693	(574)	8.634
Debiti commerciali, per imposte, vari e altre passività correnti		11.386		(2.072)	9.314
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI (F)		16.900	3.693	(2.646)	17.947
Passività correlate ad attività cessate/destinate ad essere cedute di natura finanziaria					
di natura non finanziaria				2.685	2.685
TOTALE PASSIVITA' CORRELATE AD ATTIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (G)	8)			2.685	2.685
TOTALE PASSIVITA' (H=E+F+G)		22.620	3.693		26.313

NOTE DI COMMENTO ALLE PRINCIPALI RETTIFICHE IAS/IFRS APPORTATE ALLE VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE AL 1° GENNAIO 2004

1) Avviamento e altre attività immateriali a vita indefinita

Le suddette rettifiche riguardano principalmente l'allocazione ad avviamento delle eliminazioni di taluni costi di impianto e ampliamento, costi di pubblicità ed oneri pluriennali, al netto del relativo effetto fiscale, che non soddisfano i requisiti di iscrizione previsti dai principi IAS/IFRS.

A seguito del diritto a cedere per i venditori ("Opzione PUT") un'ulteriore quota del 33% prevista dal contratto originario di acquisto del 57% di Gidienne Stampa S.r.l., e' inoltre ricompreso il valore dell'avviamento pari a 3.693 euro/000, riferito all'ulteriore quota del 33% della partecipazione opzionata in ragione del prezzo originariamente corrisposto per l'acquisto del 57%.

2) Attività immateriali a vita definita

Riguardano principalmente l'eliminazione di taluni costi di impianto e ampliamento, costi di pubblicità ed oneri pluriennali, al netto del relativo effetto fiscale, che non soddisfano i requisiti di iscrizione previsti dai principi IAS/IFRS, in parte allocati ad avviamento (329 euro/000) ed in parte portati a riduzione delle riserve di patrimonio netto (319 euro/000).

3) Immobili Impianti e macchinari di proprietà

Si tratta di una riclassifica di immobilizzazioni immateriali relative ad un leasing immobiliare, effettuata in relazione al trattamento contabile del leasing secondo lo IAS 17.

4) Attività per imposte anticipate

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

5) Attività cessate destinate ad essere cedute

8) Passività correlate ad attività destinate ad essere cedute

Sono relative alle attività e passività di Dmedia S.p.A., a sua volta proprietaria del 50% delle quote di capitale sociale di Bloomberg Investimenti S.r.l., consolidate al 31 dicembre 2003, cedute in data 17 febbraio 2004.

6) Patrimonio Netto – Quota di pertinenza della Capogruppo

La rettifica del patrimonio netto iniziale all'1/01/2004 si riferisce alla eliminazione di taluni costi di impianto e ampliamento, costi di pubblicità ed oneri pluriennali, al netto del relativo effetto fiscale, che non soddisfano i requisiti di iscrizione previsti dai principi IAS/IFRS iscritti nel bilancio della capogruppo DMAIL GROUP S.p.A..

7) Passività finanziarie correnti

Si riferiscono alla contropartita patrimoniale passiva connessa con l'iscrizione dell'avviamento riferito alla quota del 33% della partecipazione in Gidienne Stampa S.r.l. , come già spiegato in nota 1.

8) Piano di Stock Option:

Secondo quanto previsto dalla norme transitorie I'IFRS 2 deve essere applicato obbligatoriamente agli strumenti di patrimonio netto assegnati dopo il 7 novembre 2002 e non ancora maturati alla data di entrata in vigore. Pur non sussistendone in presupposti vengono in ogni caso fornite le seguenti informazioni relative al piano di stock option deliberato dall'assemblea della Dmail Group S.p.A..

L'assemblea straordinaria di Dmail Group S.p.A. del 18 aprile 2000, ha deliberato, tra l'altro, un aumento di capitale sociale, con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441 del codice civile per n. 320.000 nuove azioni, da destinarsi gratuitamente ad alcuni amministratori e dipendenti delegando il Consiglio di Amministrazione a determinare termini e condizioni di detto aumento fermo restando che l'esercizio sarà scaglionato a 12, 24, e 36 mesi rispettivamente per il 20%, 20% e 60% dell'aumento complessivo.

In data 19 luglio 2000, il Consiglio di Amministrazione ha stabilito che il prezzo di esercizio per ciascuna azione per la prima tranche del piano di stock option fosse pari al prezzo di offerta di euro 17,50.

In data 18 novembre 2000, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'attribuzione della totalità dei diritti di opzione, 20.000 a dipendenti e 300.000 ad alcuni amministratori.

Il prezzo di esercizio della seconda e terza tranche non è stato determinato.

L'esercizio delle opzioni e la conseguente sottoscrizione delle azioni da parte dei destinatari era consentito esclusivamente nel corso dei primi quindici giorni di ciascun trimestre solare per gli anni 2002 e 2003, e per i primi sei mesi per l'anno 2004; la scadenza finale coincide pertanto con il 30 giugno 2004.

Nessun diritto di opzione è stato esercitato.

STOCK-OPTION ATTRIBUITE AGLI AMMINISTRATORI

SOGGETTO	DIRITTI DI ASSEGNAZIONE O OPZIONI ATTRIBUITI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO					ASSEGNAZIONE DI AZIONI O ESERCIZIO DELLE OPZIONI REALIZZATE NEL CORSO DELL'ESERCIZIO		
	ASSEGNAZIONE GRATUITA DI AZIONI		OPZIONI DI ACQUISTO O SOTTOSCRIZIONE			ASSEGNAZIONE GRATUITA DI AZIONI		OPZIONI DI ACQUISTO O SOTTOSCRIZIONE
Nome e cognome	N. di azioni assegnabili	Data di assegnaz.	N. di azioni acquistabili o sottoscriv.	Prezzo per azione di es. delle opzioni	Periodo di es.	N. azioni assegnate	n. azioni acquistate o sottoscr.	prezzo di esercizio
<u>Joaquim Soares</u> <u>Ferreira</u>			<u>20.000</u> <u>20.000</u> <u>60.000</u>	<u>p. offerta</u> <u>non def.</u> <u>non def.</u>	<u>2002</u> <u>2003</u> <u>2004</u>			
<u>Rinaldo Denti (1)</u>			<u>20.000</u> <u>20.000</u> <u>60.000</u>	<u>p. offerta</u> <u>non def.</u> <u>non def.</u>	<u>2002</u> <u>2003</u> <u>2004</u>			
<u>Brigitte Stetter</u>			<u>11.000</u> <u>11.000</u> <u>33.000</u>	<u>p. offerta</u> <u>non def.</u> <u>non def.</u>	<u>2002</u> <u>2003</u> <u>2004</u>			
<u>Vasco Galante (2)</u>			<u>5.000</u> <u>5.000</u> <u>15.000</u>	<u>p. offerta</u> <u>non def.</u> <u>non def.</u>	<u>2002</u> <u>2003</u> <u>2004</u>			
<u>David Mozzetti</u>			<u>4.000</u> <u>4.000</u> <u>12.000</u>	<u>p. offerta</u> <u>non def.</u> <u>non def.</u>	<u>2002</u> <u>2003</u> <u>2004</u>			
<u>Totale</u>			<u>300.000</u>					

(1) dimessosi in data 12 Marzo 2002 (2) decaduto il 31/03/2003

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

STATO PATRIMONIALE AL 31 DICEMBRE 2004

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

CONTO ECONOMICO AL 31 DICEMBRE 2004

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

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

1) Avviamento e altre attività immateriali a vita indefinita

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

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

2) Attività immateriali a vita definita

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

3) Immobili Impianti e macchinari di proprietà

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

4) Attività per imposte anticipate

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

5) Patrimonio Netto – Quota di pertinenza della Capogruppo

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

6) Fondo Imposte Differite

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

7) Debiti finanziari correnti

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

8) Ricavi

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

9) Costi per servizi

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

10) Ammortamenti e svalutazioni

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

11) Proventi (oneri) finanziari netti

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

12) Imposte

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

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

	NOTE	PATRIMONIO NETTO 1/01/2004 GRUPPO E TERZI	PATRIMONIO NETTO 31/12/2004 GRUPPO E TERZI	CONTO ECONOMICO 2004 GRUPPO E TERZI
Principi contabili Italiani		21.492	24.061	1.968
Meno: Quota di Terzi		(30)	615	56
Quota della Capogruppo		21.522	23.446	1.912
Rettifiche				
Immobilizzazioni materiali	a)		26	26
Immobilizzazioni Immateriali	b)	(973)	- 312	703
Avviamento	c)	329	2.350	1948
Fondo imposte diff.			10	
Crediti per imposte anticipate		325	35	(215)
Altre			(19)	54
Terzi			(4)	
IAS/IFRS		21.203	25.532	4.376

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

redatto secondo i principi contabili italiani alla data di transizione è periodicamente sottoposto ad impairment test e non assoggettato al processo di ammortamento. L'effetto positivo complessivo sul patrimonio netto al 31 dicembre 2004 è pari a 1.947 euro/000.

Effetti sul rendiconto finanziario al 31 dicembre 2004

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

L'applicazione dei Principi IAS/IFRS ha inciso peraltro sulla situazione finanziaria complessiva a seguito della iscrizione del debito finanziario correlato alla iscrizione del valore dell'avviamento pari a 5.561 euro/000, riferito all'ulteriore quota del 43% della partecipazione in Gidienne Stampa S.r.l. come sopra descritta al punto 1) delle note di commento relativo ad Avviamento e altre attività immateriali a vita indefinita.

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



Dmail Group
s.p.a.

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

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
SUI PROSPETTI DI RICONCILIAZIONE IFRS CON ILLUSTRAZIONE DEGLI
EFFETTI DI TRANSAZIONE AGLI INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING
STANDARDS (IFRS)

**Relazione della società di revisione sui prospetti di riconciliazione IFRS
con illustrazione degli effetti di transizione agli
International Financial Reporting Standards (IFRS)**

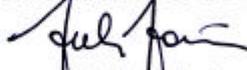
Al Consiglio di Amministrazione
di Dmail Group S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile degli allegati prospetti di riconciliazione costituiti dalle situazioni patrimoniali consolidate al 1 gennaio 2004 ed al 31 dicembre 2004 e dal conto economico consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004, nonché del patrimonio netto consolidato al 1 gennaio 2004 ed al 31 dicembre 2004 e del risultato economico consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 (nel seguito i "prospetti di riconciliazione IFRS") del Gruppo Dmail Group e delle relative note esplicative presentati nell'Appendice alla relazione semestrale al 30 giugno 2005, denominata "Transizione ai principi contabili internazionali IFRS". I suddetti prospetti di riconciliazione IFRS derivano dal bilancio consolidato di Dmail Group S.p.A chiuso al 31 dicembre 2004 predisposto in conformità alle norme di legge che disciplinano i criteri di redazione del bilancio, da noi assoggettato a revisione contabile e sul quale abbiamo emesso la nostra relazione in data 7 aprile 2005. I prospetti di riconciliazione IFRS sono stati predisposti nell'ambito del processo di transizione agli International Financial Reporting Standards (IFRS) omologati dalla Commissione Europea. La responsabilità della redazione dei prospetti di riconciliazione IFRS compete agli amministratori della Dmail Group S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso su tali prospetti e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire gli elementi ritenuti necessari per accertare se i prospetti di riconciliazione IFRS siano viziati da errori significativi. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nei prospetti di riconciliazione IFRS, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.
3. A nostro giudizio, i prospetti di riconciliazione IFRS, identificati nel precedente paragrafo 1., sono stati redatti nel loro complesso in conformità ai criteri e principi definiti nell'art. 81 del Regolamento Emittenti n. 11971/1999 adottato dalla CONSOB con Delibera n. 14990 del 14 aprile 2005.

4. Si richiama l'attenzione sul fatto che, come descritto nella citata Appendice, i prospetti di riconciliazione IFRS, essendo redatti solo ai fini della predisposizione del primo bilancio consolidato al 31 dicembre 2005 secondo i principi IAS/ IFRS omologati dalla Commissione Europea, sono privi dei dati comparativi e delle necessarie note esplicative che sarebbero richiesti per rappresentare in modo completo la situazione patrimoniale-finanziaria ed il risultato economico consolidati del Gruppo Dmail Group in conformità ai principi IFRS.

Firenze, 21 ottobre 2005

Reconta Ernst & Young



Fulvio Favini
(Socio)



Dmail Group
s.p.a.

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

**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
CONTABILE LIMITATA DELLA RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA
REDATTA AI SENSI DELL'ART. 81 DEL REG. CONSOB ADOTTATO CON
DELIBERA N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE ED
INTEGRAZIONE**

Relazione della società di revisione sulla revisione contabile limitata della relazione semestrale redatta ai sensi dell'art. 81 del Regolamento Consob adottato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni

Agli Azionisti di
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 2005 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 relativa alle 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 dell'esercizio precedente presentati nei prospetti contabili, si fa riferimento alla nostra relazione emessa in data 21 ottobre 2005.

I dati comparativi della relazione semestrale dell'anno precedente rielaborati secondo i principi contabili internazionali IFRS ed i relativi prospetti di riconciliazione IFRS derivano dai dati semestrali redatti secondo le norme di legge ed i principi contabili previgenti da noi precedentemente assoggettati a revisione contabile limitata, per i quali si fa riferimento alla nostra relazione emessa in data 18 ottobre 2004.

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 dall'art. 81 del Regolamento Consob adottato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.
5. Si richiama l'attenzione sull'informativa fornita dagli Amministratori nella nota illustrativa inclusa nella relazione semestrale sui seguenti aspetti:
 - a) I prospetti contabili al 30 giugno 2005 della Capogruppo Dmail Group S.p.A., allegati alla relazione semestrale, sono stati redatti secondo i criteri indicati nell'Allegato 3C-bis della delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni, nonché delle norme del Codice Civile in materia di bilancio d'esercizio.
 - b) I prospetti contabili consolidati sono stati predisposti applicando i criteri di rilevazione e valutazione stabiliti dagli IFRS in vigore alla data di redazione della relazione semestrale. Tali criteri potrebbero non coincidere con le disposizioni degli IFRS effettivamente in vigore al 31 dicembre 2005 per effetto sia di orientamenti futuri della Commissione Europea in merito alla omologazione dei principi contabili internazionali sia dell'emissione dei nuovi principi o interpretazioni da parte degli organismi competenti.

Firenze, 21 ottobre 2005

Reconta Ernst & Young



Fulvio Favini
(Socio)



Dmail Group
s.p.a.

Dmail Group S.p.A.

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

SCHEMI DI BILANCIO DELLE SOCIETA' DEL GRUPPO

Schemi di bilancio delle società del Gruppo al 30 giugno 2005	Gidienne Stampasrl	Antares	Publisette	La Martesana	Publiest	Giornale di Merate	Promotion Merate
STATO PATRIMONIALE - ATTIVO							
A) CREDITI V/ SOCI PER VERS. ANCORA DOVUTI							
B) IMMOBILIZZAZIONI							
I - Immobilizzazioni immateriali:							
1) Costi di impianto e di ampliamento	3.263	3.292	866			5.760	840
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità							
3) Dir. di brevetto indu. e dir. di utilizz. opere dell'ingegno	218.853		9.244			9.510	11.757
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	880.101	234.000				117.000	
5) Avviamento						37.500	
5 bis) Differenza di consolidamento							
6) Immobilizzazioni in corso ed acconti							
7) Altre	5.915	285	2.625				2.256
Totale	1.108.131	237.577	12.735			169.770	14.853
II - Immobilizzazioni materiali:							
1) Terreni e fabbricati	881.780				4.807		349.317
2) Impianti e macchinari	24.835		10.108	16.495		20.008	11.217
3) Attrezzature industriali e commerciali	777					6.044	1.370
4) Altri beni	64.867		5.433	58.278	3.696	35.126	27.206
5) Immobilizzazioni in corso ed acconti							
Totale	972.259		15.541	74.773	8.503	61.178	389.110
III - Immobilizzazioni finanziarie:							
1) Partecipazioni in:							
a) imprese controllate	693.281	9.000					14.977
b) imprese collegate	4.132						5.165
c) imprese controllanti							
d) altre imprese	46.481						3.693
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	290.000	7.843					
d2) altri a m/l termine	1.621	15.000		1.420	3.254	1.655	4.919
Totale	291.621	22.843		1.420	3.254	1.655	4.919
Totale	1.035.514	31.843		1.420	3.254	1.655	28.753
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	3.115.905	269.420	28.276	76.193	11.757	232.603	432.716
C) ATTIVO CIRCOLANTE							
I - Rimanenze:							
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo							
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati							
3) Lavori in corso su ordinazione							
4) Prodotti finiti e merci	146.513			3.731			
5) Acconti							
Totale	146.513			3.731			
II - Crediti							
1a) verso clienti a breve	539.528	23.640	1.682.858	176.441	310.599	634.159	1.731.501
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							
4 bis a) crediti tributari a breve	7.475	55.779	558	3.050	35.607		1
4 bis a) crediti tributari a m/l termine	6.306						
4 ter a) imposte anticipate a breve		124.300	13.200				
4 ter a) imposte anticipate a m/l termine							62.700
5a) verso altri a breve	35.405		53.470	7.885		22.051	70.156
5b) verso altri a m/l termine							
Totale	588.713	203.719	1.750.086	187.375	346.206	656.210	1.864.357
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:							
1) Partecipazioni in imprese controllate							
2) Partecipazioni in imprese collegate							
3) Partecipazioni in imprese controllanti							
4) Altre partecipazioni							
5) Azioni proprie con indic.ne anche del val. nom. compless.							
6) Altri titoli					99.418		
Totale					99.418		
IV - Disponibilità liquide:							
1) Depositi bancari e postali	15.314	11.756	9.682	120.420	57.319	1.728	32.062
2) Assegni			3.929				909
3) Danaro e valori in cassa	293	51	1.908	451	891	452	1.859
Totale	15.607	11.807	15.519	120.871	58.210	2.180	34.830
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	750.833	215.526	1.765.605	311.977	503.835	658.390	1.899.187
D) RATEI E RISCOENTI	9.983		11.975	1.413	90	51.501	21.289
TOTALE ATTIVO	3.876.722	484.946	1.805.857	389.583	515.682	942.493	2.353.192

Schemi di bilancio delle società del Gruppo al 30 giugno 2005	Giornale di Merate	Promotion Merate	D-STAND 10	Editrice Vimercalese	Editrice Lecchese
STATO PATRIMONIALE - ATTIVO					
A) CREDITI V/ SOCI PER VERS. ANCORA DOVUTI					
B) IMMOBILIZZAZIONI					
I - Immobilizzazioni immateriali:					
1) Costi di impianto e di ampliamento	5.760	840	1.200	7.846	3.870
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità					1.000
3) Dir.di brevetto indu. e dir. di utilizz. opere dell'ingegno	9.510	11.757		8.409	8.370
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	117.000			10.574	
5) Avviamento	37.500				
5 bis) Differenza di consolidamento					
6) Immobilizzazioni in corso ed acconti					
7) Altre		2.256		4.327	2.810
Totale	169.770	14.853	1.200	31.155	16.050
II - Immobilizzazioni materiali:					
1) Terreni e fabbricati		349.317			
2) Impianti e macchinari	20.008	11.217		39.478	24.358
3) Attrezzature industriali e commerciali	6.044	1.370		4.595	5.492
4) Altri beni	35.126	27.206		10.363	4.981
5) Immobilizzazioni in corso ed acconti					
Totale	61.178	389.110		54.436	34.830
III - Immobilizzazioni finanziarie:					
1) Partecipazioni in:					
a) imprese controllate		14.977			185.819
b) imprese collegate		5.165			5.165
c) imprese controllanti					
d) altre imprese		3.693			
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					
d2) altri a m/l termine	1.655	4.919	5.583	8.033	5.883
Totale	1.655	4.919	5.583	8.033	5.883
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	232.603	432.716	6.783	93.625	247.746
C) ATTIVO CIRCOLANTE					
I - Rimanenze:					
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo					
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati					
3) Lavori in corso su ordinazione					
4) Prodotti finiti e merci					
5) Acconti					
Totale					
II - Crediti					
1a) verso clienti a breve	634.159	1.731.501		694.415	382.714
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					
4 bis a) crediti tributari a breve		1	539	10.688	7.662
4 bis a) crediti tributari a m/l termine					
4 ter a) imposte anticipate a breve					
4 ter a) imposte anticipate a m/l termine		62.700			
5a) verso altri a breve	22.051	70.156	20.768	13.648	66.657
5b) verso altri a m/l termine					
Totale	656.210	1.864.357	21.307	718.751	457.033
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:					
1) Partecipazioni in imprese controllate					
2) Partecipazioni in imprese collegate					
3) Partecipazioni in imprese controllanti					
4) Altre partecipazioni					
5) Azioni proprie con indic.ne anche del val. nom. compless.					
6) Altri titoli					
Totale					
IV - Disponibilità liquide:					
1) Depositi bancari e postali	1.728	32.062	8.501	35.694	1.116
2) Assegni		909			
3) Danaro e valori in cassa	452	1.859	4.640	1.807	542
Totale	2.180	34.830	13.141	37.501	1.658
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	658.390	1.899.187	34.447	756.253	458.691
D) RATEI E RISCONTI	51.501	21.289		215.688	85.413
TOTALE ATTIVO	942.493	2.353.192	41.230	1.065.566	791.851

Schema di bilancio delle società del Gruppo al 30 giugno 2005	Editrice Lariana	Promotion Lecco	Editrice Valtellinese	Promotion Digitale	Dmedia Group
STATO PATRIMONIALE - ATTIVO					
A) CREDITI V/ SOCI PER VERS. ANCORA DOVUTI					
B) IMMOBILIZZAZIONI					
I - Immobilizzazioni immateriali:					
1) Costi di impianto e di ampliamento	3.150	980	840	848	2.666
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità				97	
3) Dir.di brevetto indu. e dir.di utilizz. opere dell'ingegno	7.316	8.370	8.370	226.398	128.268
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	646		45.319		44.500
5) Avviamento					
5 bis) Differenza di consolidamento					
6) Immobilizzazioni in corso ed acconti					
7) Altre		780			13.504
Totale	11.111	10.130	54.529	227.343	188.938
II - Immobilizzazioni materiali:					
1) Terreni e fabbricati					
2) Impianti e macchinari	11.852	1.440	128	14.938	37.088
3) Attrezzature industriali e commerciali	347		75	220	
4) Altri beni	9.678	3.779	1.671	75.351	75.952
5) Immobilizzazioni in corso ed acconti					
Totale	21.878	5.220	1.873	90.509	113.040
III - Immobilizzazioni finanziarie:					
1) Partecipazioni in:					
a) imprese controllate					6.770.750
b) imprese collegate					
c) imprese controllanti					
d) altre imprese					154.937
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					2.558.500
d2) altri a m/l termine	2.248		46		46
Totale	2.248		46		2.558.546
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	35.237	15.350	56.449	317.852	9.786.211
C) ATTIVO CIRCOLANTE					
I - Rimanenze:					
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo					125.343
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati					
3) Lavori in corso su ordinazione					
4) Prodotti finiti e merci	1.753			87.708	40.000
5) Acconti					
Totale	1.753			87.708	165.343
II - Crediti					
1a) verso clienti a breve	263.789	657.714	161.234	446.746	1.185.024
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					
4 bis a) crediti tributari a breve	2.678	1.308	1.522	0	27.478
4 bis a) crediti tributari a m/l termine		1.902		516	
4 ter a) imposte anticipate a breve		4.950		5.138	
4 ter a) imposte anticipate a m/l termine					
5a) verso altri a breve		13.676	11.286	36.091	
5b) verso altri a m/l termine					
Totale	266.466	679.551	174.043	488.491	1.212.502
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:					
1) Partecipazioni in imprese controllate					
2) Partecipazioni in imprese collegate					
3) Partecipazioni in imprese controllanti					
4) Altre partecipazioni					
5) Azioni proprie con indic.ne anche del val. nom. compless.					
6) Altri titoli					
Totale					
IV - Disponibilità liquide:					
1) Depositi bancari e postali	1.181		127.556	2.681	200.187
2) Assegni		8.002			
3) Danaro e valori in cassa	429	999	278	114	126
Totale	1.610	9.001	127.834	2.795	200.313
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	269.829	688.552	301.877	578.995	1.578.158
D) RATEI E RISCONTI	22.510	2.694	15.605	31.996	2.479
TOTALE ATTIVO	327.577	706.596	373.931	928.843	11.366.848

Schemi di bilancio delle società del Gruppo al 30 giugno 2005	OTTO	VENDA	DIRECT	DMAIL SRL	STORE	CAT
STATO PATRIMONIALE - ATTIVO						
A) CREDITI V/ SOCI PER VERS. ANCORA DOVUTI	30.000					
B) IMMOBILIZZAZIONI						
I - Immobilizzazioni immateriali:						
1) Costi di impianto e di ampliamento	3.342		1.381		1.383	2.537
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità				4.873		
3) Dir.di brevetto indu. e dir.di utiliz. opere dell'ingegno				7.151		
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili		5.347				
5) Avviamento				420.000		125.293
5 bis) Differenza di consolidamento						
6) Immobilizzazioni in corso ed acconti						
7) Altre				32.077		442.378
Totale	3.342	5.347	1.381	464.101	1.383	570.208
II - Immobilizzazioni materiali:						
1) Terreni e fabbricati						170.770
2) Impianti e macchinari		72.742	2.435	29.735		22.219
3) Attrezzature industriali e commerciali		29.045		58.084		29.498
4) Altri beni		20.462		177.688	314	47.217
5) Immobilizzazioni in corso ed acconti				25.000		
Totale		122.249	2.435	290.508	314	269.704
III - Immobilizzazioni finanziarie:						
1) Partecipazioni in:						
a) imprese controllate				97.263		
b) imprese collegate						
c) imprese controllanti						
d) altre imprese				24		5
2) Crediti verso:						
a1) imprese controllate a breve				20.000		
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						
d2) altri a m/l termine				26.617		1.549
Totale				46.617		1.549
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	3.342	127.597	3.816	898.512	1.696	841.467
C) ATTIVO CIRCOLANTE						
I - Rimanenze:						
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo		22.897		70.857		
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati						
3) Lavori in corso su ordinazione						
4) Prodotti finiti e merci		417.773	6.543	2.425.118		2.381.790
5) Acconti						
Totale		440.669	6.543	2.495.974		2.381.790
II - Crediti						
1a) verso clienti a breve		101.706	175	1.224.889	591.052	5.417.993
1b) verso clienti a m/l termine						
2a) verso imprese controllate a breve				501.650		
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				26.256		63.221
4b) verso imprese controllanti a m/l termine						
4 bis a) crediti tributari a breve		21.857		51.837	15.589	51.104
4 bis a) crediti tributari a m/l termine						
4 ter a) imposte anticipate a breve				1.110.594	3.749	136.521
4 ter a) imposte anticipate a m/l termine				388.090		
5a) verso altri a breve		47.179	1.161	7.980	1.342	48.457
5b) verso altri a m/l termine						
Totale		170.742	1.336	3.311.297	611.731	5.717.296
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:						
1) Partecipazioni in imprese controllate						
2) Partecipazioni in imprese collegate						
3) Partecipazioni in imprese controllanti						
4) Altre partecipazioni						
5) Azioni proprie con indic.ne anche del val. nom. compless.						
6) Altri titoli						
Totale						
IV - Disponibilità liquide:						
1) Depositi bancari e postali	6.239	40.645	9.710	958.890	25.266	93.765
2) Assegni				385		3.535
3) Danaro e valori in cassa		8.324	2.445	26.872	13	746
Totale	6.239	48.970	12.155	986.147	25.279	98.046
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	6.239	660.380	20.035	6.793.418	637.010	8.197.132
D) RATEI E RISCONTI		204.928		353.979		324.470
TOTALE ATTIVO	39.581	992.905	23.850	8.045.910	638.707	9.363.069

Schemi di bilancio delle società del Gruppo al 30 giugno 2005	Gidienne Stampa srl	Anlares	Publisette	La Martesana	Publiest	Giornale di Merate
STATO PATRIMONIALE - PASSIVO						
A) PATRIMONIO NETTO:						
I Capitale	52.000	92.900	12.000	10.200	10.400	15.600
II Riserva da soprapprezzo delle azioni	68.232					
III Riserve di rivalutazione						
IV Riserva legale		7.698	25	2.080	2.080	17.817
V Riserva per azioni proprie in portafoglio						
VI Riserve statutarie						
VII Altre Riserve: riserva straordinaria		101.933		25.468	51.447	39.933
VII Altre Riserve: Riserva consolidata						
VII Altre Riserve: Riserva di consolidamento						
VII Altre Riserve						
VII Altre Riserve						67.292
VIII Utili (perdite) portati a nuovo			(1.435)		#RIFI	57.885
IX Utile (perdita) dell'esercizio	(32.677)	9.925	32.608	1.403	73.772	14.490
Totale patrimonio netto per il gruppo	87.555	212.456	43.198	39.151	137.699	213.016
Patrimonio Netto di terzi						
Totale patrimonio netto	87.555	212.456	43.198	39.151	137.699	213.016
B) FONDI PER RISCHI E ONERI:						
1) Per trattamento di quiescenza e obblighi simili					2.000	
2) Per imposte	19.614	2.235				1.676
3) Altri	14.108					980
Totale	33.723	2.235			2.000	2.656
C) TRATT.TO DI FINE RAPP. DI LAV. SUBORD.						
D) DEBITI:	27.529		14.251	115.334	66.234	63.953
3a) Soci per finanziamenti a breve			290.000			
3a) Soci per finanziamenti a m/I termine	2.558.500					
4a) Debiti verso banche a breve	171.775		335.753			174.471
4b) Debiti verso banche a m/I termine	305.670					
5a1) Debiti verso altri finanziatori a breve	218.461					
5a2) Debiti verso altri finanziatori a m/I termine						
6a) Acconti a breve					3.486	
6b) Acconti a m/I termine						
7a) Debiti verso fornitori a breve	148.046	267.529	916.925	137.467	209.266	353.898
7b) Debiti verso fornitori a m/I termine						
8a) Debiti rappresentati da titoli di credito a breve						
8b) Debiti rappresentati da titoli a m/I termine						
9a) Debiti verso imprese controllate a breve						
9b) Debiti verso imprese controllate a m/I termine						
10a) Debiti verso imprese collegate a breve						
10b) Debiti verso imprese collegate a m/I termine						
11a) Debiti verso controllanti a breve						
11b) Debiti verso controllanti a m/I termine						
12a) Debiti tributari a breve	11.842	948	69.351	49.984	73.699	56.314
12b) Debiti tributari a m/I termine	741					
13a) Debi.v/ist. di prev. e di sicu.soc. a breve term.	5.853		8.866	7.256	10.299	7.328
13b) Deb.v/ist. di prev. e di sicur.soc. a m/I termine	21.573					
14a) Altri debiti a breve	257.571		116.111	23.304	13.000	15.350
14b) Altri debiti a m/I termine						
Totale	3.700.032	268.477	1.737.006	218.012	309.750	607.360
E) RATEI E RISCOSSI PASSIVI						
TOTALE PASSIVO	27.883	1.778	11.402	17.087		55.508
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO	3.789.167	272.490	1.762.659	350.433	377.983	729.478
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO	3.876.722	484.946	1.805.857	389.583	515.682	942.493
CONTO ECONOMICO						
A) VALORE DELLA PRODUZIONE:						
1) Ricavi per vendite e delle prestazioni	134.336	48.889	1.673.666	550.922	657.540	1.029.003
2) Variaz. rimanenze prod. in corso di lavor.,semil. e finiti	(5.770)			(9.085)		
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione						
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni						
5a) Altri ricavi e proventi diversi	270.451		10.103	98	15.409	44.552
5b) Contributi in conto esercizio						
5) Totale altri ricavi e proventi						
Totale	399.018	48.889	1.683.769	541.936	672.949	1.073.555
B) COSTI DELLA PRODUZIONE						
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	8.051		319	11.964	257.218	215.337
7) Per servizi	97.545	13.076	1.535.854	270.807	125.570	608.316
8) Per godimento di beni di terzi	10.016		74	3.311	7.599	36.707
9) Per il personale:						
a) salari e stipendi	85.497		20.777	140.494	104.445	109.417
b) oneri sociali	22.429	50	6.787	35.411	27.324	37.215
c) trattamento di fine rapporto	7.194		1.758	10.926	6.600	7.986
d) trattamento di quiescenza e simili				3.099	3.000	
e) altri costi						
10) Ammortamenti e svalutazioni:						
a) ammortamento delle immobilizzazioni immat.	49.106	6.802	1.864		5.633	7.808
b) ammortamento delle immobilizzazioni mat.	26.957		2.665	15.996		8.482
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni						
d) svalut. dei cred. compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	1.140	79	24.331			1.422
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie di consumo e merci						
12) Accantonamenti per rischi						

Schemi di bilancio delle società del Gruppo al 30 giugno 2005	Gidemme Stampa srl	Antares	Publisette	La Martesana	Publiest	Giornale di Merate
13) Altri accantonamenti						
14) Oneri diversi di gestione	3.198	653	1.876	3.324	3.404	8.197
Totale	311.132	20.660	1.596.304	495.333	540.794	1.040.888
Differenza tra valore e costi produzione (A-B)	87.886	28.229	87.465	46.603	132.155	32.666
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						
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 cost. partecip.						
d) proventi diversi dai precedenti						
d1) verso società controllate						
d2) verso società collegate						
d3) verso società controllanti						
d4) verso altri	1	1		233	48	
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	(95.621)		(15.101)	(389)		(9.530)
17 bis) utili e perdite su cambi						
Totale (15 - 16 - 17)	(95.619)	1	(15.101)	(157)	48	(9.530)
D) RETTIF. DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE						
18) Rivalutazioni:						
a) di partecipazioni						
b) di immobiliz. finanziarie che non costituiscono partecipazioni						
c) di titoli iscritti, all'attivo circol. che non costit. partecip.						
19) Svalutazioni						
a) di partecipazioni						
b) di immobiliz. finanziarie che non costituiscono partecipazioni						
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	1.773		4.963	47	391	12.472
21a) Minusvalenze da alienazioni				(818)		
21b) Imposte relative ad esercizi precedenti					(953)	
21c) Altri oneri	(529)	(15.122)	(11.059)	(14.438)		
Totale partite straordinarie (20 - 21)	1.243	(15.122)	(6.096)	(15.208)	(563)	12.472
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D + - E)	(6.490)	13.108	66.268	31.237	131.641	35.608
22a) Imposte sul reddito dell'esercizio correnti	(6.573)	(948)	(40.261)	(29.835)	(57.869)	(19.443)
22b) Imposte sul reddito dell'esercizio differite	(19.614)	(2.235)	6.600			(1.676)
Totale delle rettifiche (18 - 19)	(26.187)	(3.183)	(33.661)	(29.835)	(57.869)	(21.119)
26) Utile (perdita) dell'esercizio	(32.677)	9.925	32.608	1.403	73.772	14.490
(Utile)/Perdita d'esercizio di pertinenza di terzi						
Utile/(perdita) consolidato d'esercizio	(32.677)	9.925	32.608	1.403	73.772	14.490

Schemi di bilancio delle società del Gruppo al 30 giugno 2005	Promotion Merate	D-STAND 10	Editrice Vimercatese	Editrice Lecchese	Editrice Lariana	Promotion Lecco
STATO PATRIMONIALE - PASSIVO						
A) PATRIMONIO NETTO:						
I Capitale	10.400	10.000	15.600	98.800	15.600	46.800
II Riserva da soprapprezzo delle azioni						
III Riserve di rivalutazione				139.836		
IV Riserva legale	10.544		3.158	24.228	104	8.387
V Riserva per azioni proprie in portafoglio						
VI Riserve statutarie						
VII Altre Riserve: riserva straordinaria	59.267		45.555	899		124.110
VII Altre Riserve: Riserva consolidata						
VII Altre Riserve: Riserva di consolidamento						
VII Altre Riserve						
VII Altre Riserve				8.154		
VIII Utili (perdite) portati a nuovo	320.483			7.116	34	
IX Utile (perdita) dell'esercizio	72.160	3.411	(16.380)	(15.643)	7.305	2.815
Totale patrimonio netto per il gruppo	472.854	13.411	47.932	263.390	23.042	182.112
Patrimonio Netto di terzi						
Totale patrimonio netto	472.854	13.411	47.932	263.390	23.042	182.112
B) FONDI PER RISCHI E ONERI:						
1) Per trattamento di quiescenza e obblighi simili						
2) Per imposte			332	3.614		
3) Altri						
Totale			332	3.614		
C) TRATT.TO DI FINE RAPP. DI LAV. SUBORD.						
	46.222		116.852	136.212		24.722
D) DEBITI:						
3a) Soci per finanziamenti a breve		15.000				
3a) Soci per finanziamenti a m/I termine						
4a) Debiti verso banche a breve	474.184		125.954	178.046	95.119	177.070
4b) Debiti verso banche a m/I termine	101.106					
5a1) Debiti verso altri finanziatori a breve						
5a2) Debiti verso altri finanziatori a m/I termine						
6a) Acconti a breve						
6b) Acconti a m/I termine						
7a) Debiti verso fornitori a breve	931.400	1.325	666.040	99.564	169.506	259.110
7b) Debiti verso fornitori a m/I termine						
8a) Debiti rappresentati da titoli di credito a breve						
8b) Debiti rappresentati da titoli a m/I termine						
9a) Debiti verso imprese controllate a breve						
9b) Debiti verso imprese controllate a m/I termine						
10a) Debiti verso imprese collegate a breve						
10b) Debiti verso imprese collegate a m/I termine						
11a) Debiti verso controllanti a breve						
11b) Debiti verso controllanti a m/I termine						
12a) Debiti tributari a breve	145.883	257	26.726	22.382	1.823	20.422
12b) Debiti tributari a m/I termine						
13a) Debi.v/ist. di prev. e di sicu.soc. a breve term.	13.490	332	9.601	10.873		3.385
13b) Deb.v/ist. di prev. e di sicur.soc. a m/I termine	495					
14a) Altri debiti a breve	147.995	10.905	18.786	20.072	33.690	30.987
14b) Altri debiti a m/I termine						
Totale	1.814.553	27.820	847.107	330.937	300.139	490.974
E) RATEI E RISCOSSI PASSIVI						
	19.562		53.343	57.696	4.396	8.787
TOTALE PASSIVO	1.880.338	27.820	1.017.634	528.460	304.535	524.484
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO	2.353.192	41.230	1.065.566	791.851	327.577	706.596
CONTO ECONOMICO						
A) VALORE DELLA PRODUZIONE:						
1) Ricavi per vendite e delle prestazioni	2.181.349	14.891	1.103.669	797.027	422.516	716.764
2) Variaz. rimanenze prod. in corso di lavor.,semil. e finiti					1.753	
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione						
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni						
5a) Altri ricavi e proventi diversi	24.992	0	37.743	11.114	3.823	4.700
5b) Contributi in conto esercizio						
5) Totale altri ricavi e proventi						
Totale	2.206.341	14.891	1.141.412	808.140	428.092	721.464
B) COSTI DELLA PRODUZIONE						
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	9.982	1.101	194.444	119.543	97.213	273
7) Per servizi	1.878.025	6.845	687.369	450.750	294.886	652.754
8) Per godimento di beni di terzi	36.771	3.125	40.433	58.686	10.245	3.366
9) Per il personale:						
a) salari e stipendi	53.191		133.881	125.132		23.433
b) oneri sociali	14.630		38.061	38.739	409	7.220
c) trattamento di fine rapporto	4.385		10.783	10.015		2.040
d) trattamento di quiescenza e simili						
e) altri costi						
10) Ammortamenti e svalutazioni:						
a) ammortamento delle immobilizzazioni immat.	2.581	300	2.978	2.314	1.315	1.226
b) ammortamento delle immobilizzazioni mat.	16.112		7.217	3.906	3.485	852
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni						
d) svalut. dei cred. compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	54.875		1.478	715	508	6.713
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie di consumo e merci						
12) Accantonamenti per rischi						

Schemi di bilancio delle società del Gruppo al 30 giugno 2005	Promotion Merate	D-STAND 10	Editrice Vimercatese	Editrice Lecchese	Editrice Lariana	Promotion Lecco
13) Altri accantonamenti						
14) Oneri diversi di gestione	5.057	110	7.761	7.174	3.128	1.313
Totale	2.075.609	11.480	1.124.405	816.975	411.188	699.189
Differenza tra valore e costi produzione (A-B)	130.732	3.411	17.007	(8.834)	16.903	22.276
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	107					
16) Altri proventi finanziari:						
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni						
a1) verso società controllate						
a2) verso società collegate						
a3) verso società controllanti						
a4) verso altri		0				
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	582		109			34
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	(14.822)		(6.665)	(4.463)	(3.013)	(4.688)
17 bis) utili e perdite su cambi						
Totale (15 - 16 - 17)	(14.133)	0	(6.556)	(4.463)	(3.013)	(4.654)
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						
b) di immobiliz. finanziarie che non costituiscono partecipazioni						
c) di titoli iscrit. all'attivo circol. che non costit. partecip.						
Totale delle rettifiche (18 - 19)						
E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI						
20a) Plusvalenze da alienazioni	9.506			1.759		
20b) Altri proventi	948		18.648	9.262	2.071	
21a) Minusvalenze da alienazioni						
21b) Imposte relative ad esercizi precedenti						
21c) Altri oneri			(34.603)	(2.134)	(7.917)	(6.277)
Totale partite straordinarie (20 - 21)	10.455		(15.955)	8.887	(5.846)	(6.277)
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D + - E)	127.054	3.411	(5.504)	(4.410)	8.045	11.346
22a) Imposte sul reddito dell'esercizio correnti	(71.394)		(10.545)	(10.392)	(740)	(10.181)
22b) Imposte sul reddito dell'esercizio differite	16.500		(332)	(842)		1.650
Totale delle rettifiche (18 - 19)	(54.894)		(10.876)	(11.233)	(740)	(8.531)
26) Utile (perdita) dell'esercizio	72.160	3.411	(16.380)	(15.643)	7.305	2.815
(Utile)/Perdita d'esercizio di pertinenza di terzi						
Utile/(perdita) consolidato d'esercizio	72.160	3.411	(16.380)	(15.643)	7.305	2.815

Schemi di bilancio delle società del Gruppo al 30 giugno 2005	Editrice Valtellinese	Promotion Digitale	Dmedia Group	OTTO	VENDA	DIRECT
STATO PATRIMONIALE - PASSIVO						
A) PATRIMONIO NETTO:						
I Capitale	10.400	11.440	8.000.000	40.000	155.000	11.102
II Riserva da soprapprezzo delle azioni						
III Riserve di rivalutazione						
IV Riserva legale	5.683	2.288	427			
V Riserva per azioni proprie in portafoglio						
VI Riserve statutarie						
VII Altre Riserve: riserva straordinaria	98.033	32.644	8.112			
VII Altre Riserve: Riserva consolidata						
VII Altre Riserve: Riserva di consolidamento						
VII Altre Riserve					124.700	
VII Altre Riserve						
VIII Utili (perdite) portati a nuovo			(494.695)		(283.027)	
IX Utile (perdita) dell'esercizio	30.204	19.892	(11.609)	(449)	15.938	(33.756)
Totale patrimonio netto per il gruppo	144.320	66.264	7.502.235	39.551	12.611	(22.654)
Patrimonio Netto di terzi						
Totale patrimonio netto	144.320	66.264	7.502.235	39.551	12.611	(22.654)
B) FONDI PER RISCHI E ONERI:						
1) Per trattamento di quiescenza e obblighi simili						
2) Per imposte	2.453					
3) Altri						
Totale	2.453					
C) TRATT.TO DI FINE RAPP. DI LAV. SUBORD.						
D) DEBITI:	37.122	56.650	99.460			
3a) Soci per finanziamenti a breve			2.230.000			24.363
3a) Soci per finanziamenti a m/I termine						
4a) Debiti verso banche a breve		59.618	81.321			
4b) Debiti verso banche a m/I termine						
5a1) Debiti verso altri finanziatori a breve						
5a2) Debiti verso altri finanziatori a m/I termine						
6a) Acconti a breve						
6b) Acconti a m/I termine						
7a) Debiti verso fornitori a breve	64.694	302.788	1.118.255		336.170	(835)
7b) Debiti verso fornitori a m/I termine					21.428	
8a) Debiti rappresentati da titoli di credito a breve						
8b) Debiti rappresentati da titoli a m/I termine						
9a) Debiti verso imprese controllate a breve						
9b) Debiti verso imprese controllate a m/I termine						
10a) Debiti verso imprese collegate a breve						
10b) Debiti verso imprese collegate a m/I termine						
11a) Debiti verso controllanti a breve					470.135	7.995
11b) Debiti verso controllanti a m/I termine						
12a) Debiti tributari a breve	31.737	48.172	47.908		86.837	838
12b) Debiti tributari a m/I termine		8				
13a) Debi.v/ist. di prev. e di sicu.soc. a breve term.	3.541	5.436	18.379		13.871	2.591
13b) Deb.v/ist. di prev. e di sicur.soc. a m/I termine						
14a) Altri debiti a breve	32.074	56.741	139.281			11.552
14b) Altri debiti a m/I termine	30.001					
Totale	162.047	472.763	3.635.145		928.441	46.505
E) RATEI E RISCOSSI PASSIVI						
TOTALE PASSIVO	229.611	862.578	3.864.613	30	980.293	46.505
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO						
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO	373.931	928.843	11.366.848	39.581	992.905	23.850
CONTO ECONOMICO						
A) VALORE DELLA PRODUZIONE:						
1) Ricavi per vendite e delle prestazioni	539.657	705.247	2.322.076		1.587.098	6.381
2) Variaz. rimanenze prod. in corso di lavor.,semil. e finiti						
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione						
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni						
5a) Altri ricavi e proventi diversi	2.546	23.359	29.404		117.761	45
5b) Contributi in conto esercizio						
5) Totale altri ricavi e proventi						
Totale	542.203	728.605	2.351.479		1.704.860	6.425
B) COSTI DELLA PRODUZIONE						
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	85.504	32.182	483.862		584.065	5.468
7) Per servizi	282.056	467.357	1.516.875		765.674	5.510
8) Per godimento di beni di terzi	6.786	82.068	42.967		83.931	1.667
9) Per il personale:						
a) salari e stipendi	79.736	65.625	132.463		173.876	18.203
b) oneri sociali	24.576	21.528	43.460		33.408	4.758
c) trattamento di fine rapporto	5.710	5.065	10.162			
d) trattamento di quiescenza e simili						
e) altri costi					4.846	
10) Ammortamenti e svalutazioni:						
a) ammortamento delle immobilizzazioni immat.	2.212	26.149	21.506	371	668	1.092
b) ammortamento delle immobilizzazioni mat.	402	14.216	10.247		21.040	143
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni						
d) svalut. dei cred. compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	372	1.172	2.795			
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie di consumo e merci		(26.525)	96.731			
12) Accantonamenti per rischi						

Schemi di bilancio delle società del Gruppo al 30 giugno 2005	Editrice Valtellinese	Promotion Digitale	Dmedia Group	OTTO	VENDA	DIRECT
13) Altri accantonamenti						
14) Oneri diversi di gestione	5.067	5.636	3.395	12	1.211	3.234
Totale	492.421	694.473	2.364.463	384	1.668.719	40.074
Differenza tra valore e costi produzione (A-B)	49.782	34.133	(12.983)	(384)	36.140	(33.649)
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						
a2) verso società collegate						
a3) verso società controllanti						
a4) verso altri					8.104	
b) da titoli iscritti, nelle immobiliz. che non costit. partecip.						
c) da titoli iscritti, 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	101	0	83.656			9
17) Interessi ed altri oneri finanziari:				(65)	(22.012)	
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	(22)	(2.393)	(68.668)			(115)
17 bis) utili e perdite su cambi						
Totale (15 - 16 - 17)	79	(2.393)	14.988	(65)	(13.908)	(107)
D) RETTIF. DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE						
18) Rivalutazioni:						
a) di partecipazioni						
b) di immobiliz. finanziarie che non costituiscono partecipazioni						
c) di titoli iscritti, all'attivo circol. che non costit. partecip.						
19) Svalutazioni						
a) di partecipazioni						
b) di immobiliz. finanziarie che non costituiscono partecipazioni						
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		10.000				
20b) Altri proventi	4.120	551			5.416	
21a) Minusvalenze da alienazioni						
21b) Imposte relative ad esercizi precedenti						
21c) Altri oneri	(148)	(1.991)	(150)		(11.711)	
Totale partite straordinarie (20 - 21)	3.973	8.560	(150)		(6.295)	
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D + - E)	53.833	40.299	1.855	(449)	15.938	(33.756)
22a) Imposte sul reddito dell'esercizio correnti	(21.177)	(20.407)	(13.464)			
22b) Imposte sul reddito dell'esercizio differite	(2.453)					
Totale delle rettifiche (18 - 19)	(23.630)	(20.407)	(13.464)			
26) Utile (perdita) dell'esercizio	30.204	19.892	(11.609)	(449)	15.938	(33.756)
(Utile)/Perdita d'esercizio di pertinenza di terzi						
Utile/(perdita) consolidato d'esercizio	30.204	19.892	(11.609)	(449)	15.938	(33.756)

Schemi di bilancio delle società del Gruppo al 30 giugno 2005	DMAIL SRL	STORE	CAT
STATO PATRIMONIALE - PASSIVO			
A) PATRIMONIO NETTO:			
I Capitale	3.600.000	110.000	1.000.000
II Riserva da soprapprezzo delle azioni			
III Riserve di rivalutazione			149.040
IV Riserva legale		24.966	123.723
V Riserva per azioni proprie in portafoglio			
VI Riserve statutarie			
VII Altre Riserve: riserva straordinaria	16.517		2.794.119
VII Altre Riserve: Riserva consolidata			
VII Altre Riserve: Riserva di consolidamento			
VII Altre Riserve			
VII Altre Riserve		13.247	2.081.151
VIII Utili (perdite) portati a nuovo	(491.633)	474.344	
IX Utile (perdita) dell'esercizio	146.327	(6.129)	373.795
Totale patrimonio netto per il gruppo	3.271.212	616.429	6.521.828
Patrimonio Netto di terzi			
Totale patrimonio netto	3.271.212	616.429	6.521.828
B) FONDI PER RISCHI E ONERI:			
1) Per trattamento di quiescenza e obblighi simili			170.361
2) Per imposte			
3) Altri	73.025	5.000	140.000
Totale	73.025	5.000	310.361
C) TRATT.TO DI FINE RAPP. DI LAV. SUBORD.			
	288.017		313.833
D) DEBITI:			
3a) Soci per finanziamenti a breve			
3a) Soci per finanziamenti a m/I termine			
4a) Debiti verso banche a breve	868.628		215.734
4b) Debiti verso banche a m/I termine			
5a1) Debiti verso altri finanziatori a breve			
5a2) Debiti verso altri finanziatori a m/I termine			
6a) Acconti a breve			
6b) Acconti a m/I termine			
7a) Debiti verso fornitori a breve	2.853.336	3.898	657.946
7b) Debiti verso fornitori a m/I termine			
8a) Debiti rappresentati da titoli di credito a breve			
8b) Debiti rappresentati da titoli a m/I termine			
9a) Debiti verso imprese controllate a breve	3.810		
9b) Debiti verso imprese controllate a m/I termine			
10a) Debiti verso imprese collegate a breve			
10b) Debiti verso imprese collegate a m/I termine			
11a) Debiti verso controllanti a breve	271		791.000
11b) Debiti verso controllanti a m/I termine			
12a) Debiti tributari a breve	280.880	13.251	249.380
12b) Debiti tributari a m/I termine			
13a) Debi.v/ist. di prev. e di sicu.soc. a breve term.	116.358		71.674
13b) Deb.v/ist. di prev. e di sicur.soc. a m/I termine			
14a) Altri debiti a breve			
14b) Altri debiti a m/I termine	262.595	129	224.317
Totale	4.385.878	17.278	2.210.050
E) RATEI E RISCOINTI PASSIVI			
	27.778		6.996
TOTALE PASSIVO	4.774.698	22.278	2.841.241
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO	8.045.909	638.707	9.363.069
CONTO ECONOMICO			
A) VALORE DELLA PRODUZIONE:			
1) Ricavi per vendite e delle prestazioni	8.813.904	11.447	5.599.176
2) Variaz. rimanenze prod. in corso di lavor.,semil. e finiti			
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione			
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni			
5a) Altri ricavi e proventi diversi	706.741	9	80.355
5b) Contributi in conto esercizio			
5) Totale altri ricavi e proventi			
Totale	9.520.645	11.456	5.679.531
B) COSTI DELLA PRODUZIONE			
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	4.228.423	1.174	2.847.518
7) Per servizi	3.798.209	14.279	1.216.160
8) Per godimento di beni di terzi	371.741	2.952	146.889
9) Per il personale:			
a) salari e stipendi	585.536		353.064
b) oneri sociali	176.531		111.378
c) trattamento di fine rapporto	46.663		28.565
d) trattamento di quiescenza e simili			
e) altri costi	867		4.311
10) Ammortamenti e svalutazioni:			
a) ammortamento delle immobilizzazioni immat.	77.705	154	93.341
b) ammortamento delle immobilizzazioni mat.	46.703	160	38.416
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni			
d) svalut. dei cred. compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	15.857		37.425
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie di consumo e merci			
	(488.025)		(51.162)
12) Accantonamenti per rischi	47.068		94.749

Schemi di bilancio delle società del Gruppo al 30 giugno 2005	DMAIL SRL	STORE	CAT
13) Altri accantonamenti			24.652
14) Oneri diversi di gestione	35.678	729	12.952
Totale	8.942.957	19.446	4.958.259
Differenza tra valore e costi produzione (A - B)	577.688	(7.991)	721.272
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			
a2) verso società collegate			
a3) verso società controllanti			
a4) verso altri			
b) da titoli iscritti, 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			
	4.590	897	11.245
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			
			(16.517)
d) interessi ed altri oneri finanziari verso altri terzi			
	(49.562)	(257)	(26.192)
17 bis) utili e perdite su cambi	(101.349)		(74.069)
Totale (15 - 16 - 17)	(146.321)	640	(105.533)
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			
b) di immobiliz. finanziarie che non costituiscono partecipazioni			
c) di titoli iscrit. all'attivo circol. che non costit. partecip.			
Totale delle rettifiche (18 - 19)			
E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI			
20a) Plusvalenze da alienazioni			
20b) Altri proventi	28.030	484	6.900
21a) Minusvalenze da alienazioni			
21b) Imposte relative ad esercizi precedenti			
21c) Altri oneri	(74.502)	(207)	(169)
Totale partite straordinarie (20 - 21)	(46.472)	277	6.731
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D + - E)	384.895	(7.074)	622.470
22a) Imposte sul reddito dell'esercizio correnti			
	(61.857)		(259.610)
22b) Imposte sul reddito dell'esercizio differite			
	(176.710)	945	10.935
Totale delle rettifiche (18 - 19)	(238.567)	945	(248.675)
26) Utile (perdita) dell'esercizio	146.327	(6.129)	373.795
(Utile)/Perdita d'esercizio di pertinenza di terzi			
Utile/(perdita) consolidato d'esercizio	146.327	(6.129)	373.795