



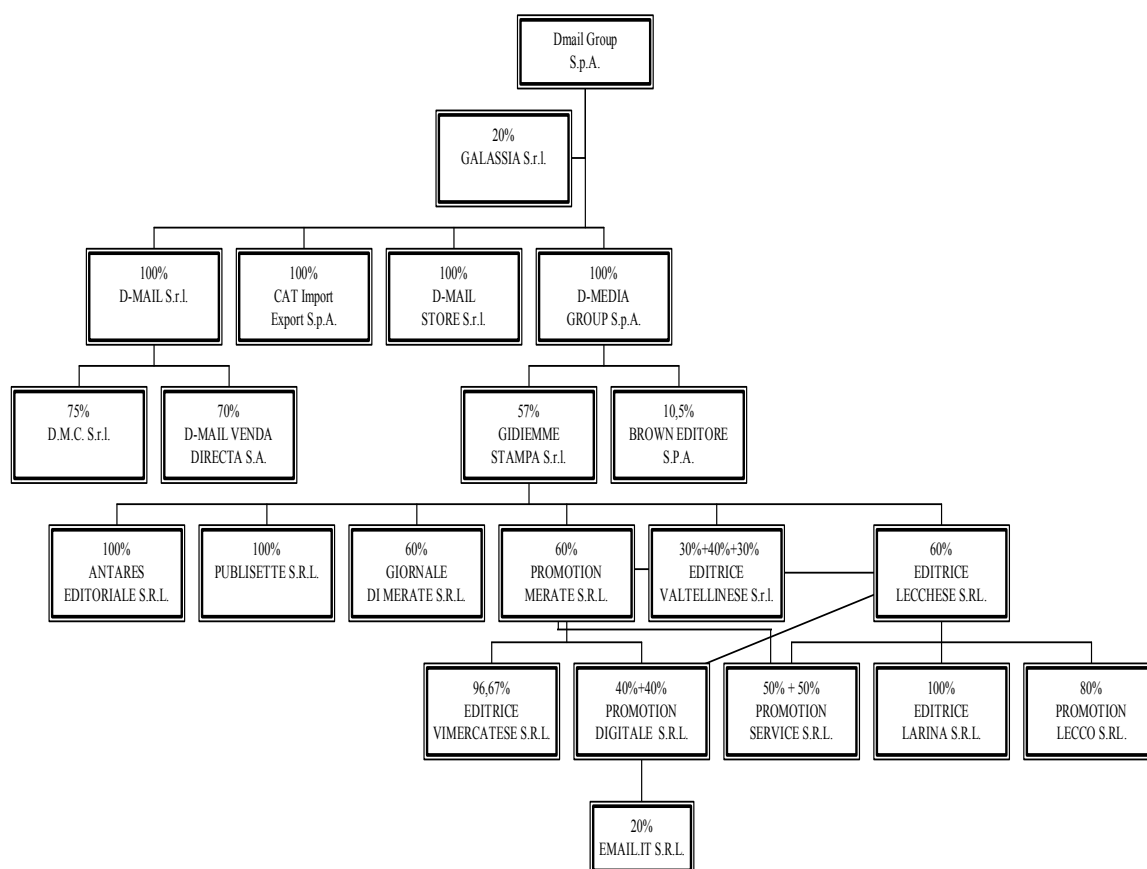
Dmail Group S.p.A.

**RELAZIONE TRIMESTRALE
CONSOLIDATA**

AL 30 GIUGNO 2004

1- ATTIVITA' E STRUTTURA DEL GRUPPO

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



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

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

Il Gruppo Dmail è l'unico operatore presente sul mercato italiano attivo nella vendita multiprodotto multi channel, intendendo con questa definizione una società di vendita di beni di diversa natura (come di seguito illustrati) attraverso diversi canali di vendita. Il Gruppo Dmail è attivo nel settore delle vendite a distanza attraverso catalogo sia cartaceo che online, attraverso i propri siti Internet, nonché tramite negozi monomarca in gestione diretta e negozi di terzi.

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

L'altra direttrice del Gruppo è costituita dal polo editoriale nato con l'acquisizione del Gruppo Gidiemme. Il Gruppo Gidiemme Stampa opera da più di vent'anni nei settori editoriali e pubblicitari creando nuove testate o inglobandone altre storiche. Le testate hanno un formato quotidiano e hanno una diffusione nel territorio lombardo con cadenza settimanale.

Le testate del Gruppo che hanno contribuito a produrre il fatturato editoriale e pubblicitario sono le seguenti: Giornale di Merate, Giornale di Lecco, Giornale di Monza, Giornale di Como, Bergamo Sette, Giornale di Vimercate, Giornale di Erba, Giornale di Cantu', Giornale di Carate, Giornale dell'Isola, Giornale di Treviglio, Centro-Valle Giornale di Sondrio, L'Orso sotto il cielo di Lombardia (Bimestrale). L'attività nei servizi digitali, prodotti interamente dalla controllante Promotion Digitale S.r.l., è iniziata nel 1996 ed è stata una delle prime società a fornire servizi internet in Brianza e nel territorio lombardo. Ogni società all'interno del gruppo ha una propria specifica funzione ed attività:

□ **D-MAIL S.r.l.**

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

La società D-Mail S.r.l. ha chiuso l'esercizio 2003 con un risultato negativo pari ad euro 1.608.671 con valore della produzione pari ad euro 12.825.458. Nel primo semestre dell'esercizio 2004 ha fatto registrare un risultato positivo ante imposte pari a 323.659 euro con un valore della produzione di 7.570.610 euro.

Essa detiene una partecipazione del 75% nella **Data Management Consult S.r.l.** che è la softwarehouse del Gruppo che si occupa di sviluppare e mantenere in funzionamento e continuo aggiornamento la totalità dei programmi relativi ai siti internet del Gruppo Dmail, l'impostazione grafica, i programmi statistici e soprattutto i programmi di gestione del rapporto interattivo con gli utenti internet. La Data Management Consult ha chiuso il bilancio 2003 con un risultato positivo pari a 6.364 euro ed un valore della produzione pari a 310.235 euro. Nel primo semestre dell'esercizio 2004 ha fatto registrare un risultato positivo ante imposte pari a 26.768 euro con un valore della produzione di 161.104 euro.

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

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

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

□ **CAT IMPORT EXPORT S.p.A.**

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

La società dispone di una oggettiva capacità di selezione e reperimento dei prodotti, maturata in una decennale esperienza; inoltre rappresentano una importante barriera all'ingresso i 200 centri convenzionati di assistenza tecnica. Nel corso dell'ultimo trimestre del 2003 la società CAT ha portato il proprio capitale sociale da 104.000 a 1.000.000 di euro attraverso l'utilizzo delle riserve disponibili. La CAT ha chiuso l'esercizio 2003 con un risultato positivo pari ad euro 909.760 con valore della produzione pari ad euro 12.066.440. Nel primo semestre dell'esercizio 2004 ha fatto registrare un risultato positivo ante imposte pari a 1.012.936 euro con un valore della produzione di 6.136.293 euro.

□ **D-MAIL STORE S.r.l.**

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

La D-Mail Store ha chiuso l'esercizio 2003 con un risultato negativo pari ad euro 385.556 ed un valore della produzione pari ad euro 2.927.268. Nel primo semestre dell'esercizio 2004 ha fatto registrare un risultato negativo ante imposte pari a 16.128 euro con un valore della produzione di 1.283.304 euro.

□ **DMEDIA GROUP S.P.A.**

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

costituzione, partecipa la Promotion Digitale S.r.l., facente parte del Gruppo Gidienne Stampa con una quota del 20%.

La società Dmedia Group S.p.A. ha chiuso l'esercizio 2003 con un risultato negativo pari ad euro 119.090 ed un valore della produzione pari ad euro 1.043.621. Nel primo semestre dell'esercizio 2004 ha fatto registrare un risultato positivo ante imposte pari a 14.959 euro con un valore della produzione di 1.077.591 euro.

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

□ **GIDIEMME STAMPA S.R.L.**

La società è partecipata al 57% dalla Dmedia Group S.p.A. ed opera direttamente e per il tramite delle società controllate e collegate, da più di vent'anni, nei settori editoriali e pubblicitari con diffusione nel territorio lombardo. La società Gidienne Stampa S.r.l. ha chiuso l'esercizio 2003 con un risultato negativo pari ad euro 2.958 con un valore della produzione pari ad euro 2.542.375. Nel primo semestre dell'esercizio 2004 ha fatto registrare un risultato positivo ante imposte pari a 9.672 euro con un valore della produzione di 1.204.955 euro.

Il gruppo è composto da:

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

Promotion Merate S.r.l.: svolge raccolta pubblicitaria in concessione per conto delle società del Gruppo: Giornale di Merate S.r.l. e Editrice Vimercatese S.r.l.. La società chiude l'esercizio 2003 con un risultato positivo pari a euro 3.030 ed un valore della produzione di euro 3.745.941. Nel primo semestre dell'esercizio 2004 ha fatto registrare un risultato positivo ante imposte pari a 173.387 euro con un valore della produzione di 979.111 euro.

Editrice Lariana S.r.l.: svolge la propria attività editoriale e di raccolta pubblicitaria con i settimanali: Giornale di Como, Giornale di Erba, Giornale di Cantù e Como Gratis. La società chiude l'esercizio 2003 con un risultato positivo pari a euro 2.079 ed un valore della produzione di euro 834.601. Nel primo semestre dell'esercizio 2004 ha fatto registrare un risultato positivo ante imposte pari a 11.699 euro con un valore della produzione di 399.657 euro.

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

ha fatto registrare un risultato positivo ante imposte pari a 8.982 euro con un valore della produzione di 1.046.374 euro.

Promotion Lecco S.r.l.: svolge raccolta pubblicitaria in concessione per conto della società del Gruppo: Editrice Lecchese S.r.l.. La società chiude l'esercizio 2003 con un risultato positivo pari a euro 1.140 ed un valore della produzione di euro 1.303.777. Nel primo semestre dell'esercizio 2004 ha fatto registrare un risultato positivo ante imposte pari a 20.746 euro con un valore della produzione di 684.406 euro.

Publisette S.r.l.: svolge raccolta pubblicitaria in concessione per conto delle società del Gruppo: Editrice Lariana S.r.l., Antares S.r.l. e Gidiemme Stampa S.r.l.. La società chiude l'esercizio 2003 con un risultato negativo pari a euro 8.264 ed un valore della produzione di euro 3.202.690. Nel primo semestre dell'esercizio 2004 ha fatto registrare un risultato positivo ante imposte pari a 44.498 euro con un valore della produzione di 1.532.272 euro.

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

Nel primo semestre dell'esercizio 2004 ha fatto registrare un risultato negativo ante imposte pari a 47.444 euro con un valore della produzione di 1.333 euro.

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

Nel primo semestre dell'esercizio 2004 ha fatto registrare un risultato positivo ante imposte pari a 50.091 euro con un valore della produzione di 545.430 euro.

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

Nel primo semestre dell'esercizio 2004 ha fatto registrare un risultato positivo ante imposte pari a 609 euro con un valore della produzione di 791.437 euro.

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

Nel primo semestre dell'esercizio 2004 ha fatto registrare un risultato positivo ante imposte pari a 25.886 euro con un valore della produzione di 1.007.202 euro.

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

Nel primo semestre dell'esercizio 2004 ha fatto registrare un risultato positivo ante imposte pari a 5.580 euro con un valore della produzione di 51.277 euro.

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

Nel primo semestre dell'esercizio 2004 ha fatto registrare un risultato negativo ante imposte pari a 7.377 euro con un valore della produzione di 550.048 euro.

Il Gruppo Gidiemme Stampa presenta un risultato consolidato positivo ante imposte pari ad euro 310.421 con un Ebitda positivo di 713.761.

□ **GALASSIA S.r.l.**

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

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

2- AREA DI CONSOLIDAMENTO E CRITERI DI FORMAZIONE

2.1 AREA DI CONSOLIDAMENTO

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

Metodo integrale

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

Gruppo Gidiemme Stampa S.r.l.

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

Metodo del Patrimonio Netto

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

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

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

2.2 MOVIMENTI INTERVENUTI NELL'AEREA DI CONSOLIDAMENTO

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

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

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

2.3 CRITERI DI FORMAZIONE

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

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

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

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

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

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

Non sono state effettuate variazioni ai principi contabili ed ai criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio annuale al 31 dicembre 2003, alla cui Nota Integrativa si rimanda per una più dettagliata esposizione degli stessi. Trattandosi, tuttavia, di una relazione trimestrale, sono state utilizzate stime, poiché i dati contabili non sono ancora definitivi; le grandezze contabili esposte non dovrebbero comunque variare significativamente da quelle definitive.

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

Le tabelle di dettaglio riportano con la dicitura "Media" le attività del settore editoriale e con "Media Commerce" le attività di vendita multicanale multiprodotto.

3. – Prospetti contabili e note di commento

Presentiamo di seguito il conto economico consolidato del Gruppo Dmail Group relativo al semestre 1 gennaio – 30 giugno 2004 confrontato con il corrispettivo periodo dell'anno precedente, redatti secondo gli schemi indicati dagli articoli 2424 e 2425 del c.c..

Per una maggiore chiarezza espositiva le voci con valore zero sono state omesse. I conti economici sono redatti in unità di euro.

CONTO ECONOMICO	30-giu	30-giu	Variazione	Var. %	31-mar	31-mar	Trimestre	Trimestre
	2004	2003			2004	2003	1/4/04	1/4/03
							30/6/04	30/6/03
A) VALORE DELLA PRODUZIONE:								
1) Ricavi per vendite e delle prestazioni	21.345.691	19.993.694	1.351.997	6,76%	9.765.059	9.374.099	11.580.632	10.619.596
2) Variaz. rimanenze prod. in corso di lavor.,semil. e finiti	-14.948	15.163	-30.111	-198,58%	5.678	25.756	-20.626	-10.593
5a) Altri ricavi e proventi diversi	942.347	968.670	-26.323	-2,72%	453.282	471.705	489.065	496.965
5b) Contributi in conto esercizio	-	328.783	-328.783	-100,00%	-	211.043	-	117.740
Totale	22.273.090	21.306.310	966.780	4,54%	10.224.019	10.082.603	12.049.071	11.223.708
B) COSTI DELLA PRODUZIONE								
6) Per mat. prime suss.cons. merci	7.824.743	6.887.086	937.657	13,61%	4.036.616	3.731.119	3.788.127	3.155.967
7) Per servizi	9.197.226	9.275.200	-77.974	-0,84%	4.417.434	4.817.172	4.779.792	4.458.028
8) Per godimento di beni di terzi	453.011	690.308	-237.298	-34,38%	252.012	308.101	200.999	382.207
9) Per il personale:								
a) salari e stipendi	2.022.329	2.269.901	-247.572	-10,91%	1.043.709	1.214.135	978.620	1.055.766
b) oneri sociali	575.122	638.516	-63.394	-9,93%	314.547	336.842	260.575	301.674
c) trattamento di fine rapporto	137.283	149.063	-11.780	-7,90%	64.927	71.767	72.356	77.297
d) trattamento di quiesc. e simili	-	-	-	-	-	3.488	-	-3.488
e) altri costi	8.400	23.530	-15.130	-64,30%	3.818	13.844	4.582	9.686
10) Ammortamenti e svalutazioni:								
a) ammort. delle immobil. immat.	1.456.214	2.302.238	-846.024	-36,75%	721.522	1.158.022	734.692	1.144.215
b) ammort. delle immobil.ni mat.	315.797	351.026	-35.230	-10,04%	159.339	175.231	156.457	175.795
c) altre svalutaz. delle immobil.ni	-	12.422	-12.422	-100,00%	-	-	-	12.422
d) svalut. cred. compresi nell'att. circ. e delle disp. liquide	75.447	63.833	11.614	18,19%	44.150	24.700	31.297	39.133
11) Variazioni rim. di materie prime, sussid. di cons. e merci	-902.636	-49.628	-853.008	1718,79%	-950.262	-570.657	47.626	521.028
12) Accantonamenti per rischi	160.491	38.589	121.902	315,90%	19.307	38.138	141.184	451
13) Altri accantonamenti	73.460	62.252	11.208	18,00%	12.203	7.411	61.257	54.841
14) Oneri diversi di gestione	132.730	153.950	-21.220	-13,78%	59.637	74.546	73.093	79.404
Totale	21.529.616	22.868.285	-1.338.669	-5,85%	10.198.959	11.403.859	11.330.657	11.464.426
Differenza tra valore e costi produzione (A-B)	743.474	-1.561.975	2.305.448	-147,60%	25.060	-1.321.256	718.414	-240.718

CONTO ECONOMICO	30-giu	30-giu	Variazione	Var. %	31-mar	31-mar	Trimestre	Trimestre
	2004	2003			2004	2003	1/4/04 30/6/04	1/4/03 30/6/03
C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI:								
16) Altri proventi finanziari:								
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni								
a4) verso altri	-	340	-340	-100,00%	-	-	-	340
d) proventi diversi dai precedenti	-	-	-	-	-	-	-	-
d4) verso altri	57.777	75.493	-17.716	-23,47%	13.549	33.482	44.228	42.011
17) Inter. ed altri oneri finanziari:								
d) interessi ed altri oneri finanziari verso altri terzi	-375.850	-426.356	50.506	-11,85%	-180.466	-224.003	-195.384	-202.353
Totale (15 - 16 - 17)	-318.073	-350.523	32.451	-9,26%	-166.917	-190.521	-151.156	-160.002
D) RETTIF. DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE								
19) Svalutazioni								
a) di partecipazioni	-220.322	-	-220.322	-	-4.548	-	-215.773	-
Totale delle rettifiche (18 - 19)	-220.322	-	-220.322	-	-4.548	-	-215.773	-
E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI								
20a) Plusvalenze da alienazioni	128.971	1.503	127.468	8482,22%	125.908	998	3.063	505
20b) Altri proventi	74.630	205.663	-131.033	-63,71%	74.355	33.835	275	171.828
21a) Minusvalenze da alienazioni	-965	-15.286	14.321	-93,69%	-	114	-965	-15.400
21b) Imposte relative eserc. prec..	-4.172	-900	-3.272	363,56%	-	-	-4.172	-900
21c) Altri oneri	-60.292	-397.333	337.041	-84,83%	-13.961	-47.767	-46.331	-349.566
Totale partite straord. (20 - 21)	138.172	-206.354	344.526	-166,96%	186.302	-12.820	-48.130	-193.534
Risultato prima delle imposte								
(A - B +- C +- D +- E)	343.251	-2.118.852	2.462.104	-116,20%	39.898	-1.524.598	303.354	-594.254

3.1 Andamento dei mercati nei quali opera il Gruppo Dmail Group

Tutti i mercati in cui opera il Gruppo hanno attraversato nel corso dell'ultimo biennio un periodo di assestamento o crisi dovuto al rallentamento economico su scala mondiale da un lato e dai noti eventi bellici e terroristici che hanno fortemente condizionato l'andamento dell'economia mondiale e nazionale, anche del semestre appena concluso, contrassegnato da un forte clima di incertezza, volatilità e stagnazione, con preoccupanti segnali di recessione. In questo quadro macroeconomico la vendita per corrispondenza, con particolare riferimento alle vendite via catalogo ed alle vendite online, ha continuato a registrare una stagnante domanda di prodotti di consumo tipici dell'offerta dmail. Per quanto riguarda il settore editoriale, settore nel quale il Gruppo è entrato con il Gruppo Gidiemme Stampa si è altresì registrato una crescita zero in termini di raccolta pubblicitaria evidenziando altresì anche per il periodo in esame una sostanziale stasi negli investimenti pubblicitari e nelle vendite editoriali.

3.2 Andamento della gestione

Il periodo dell'esercizio chiuso al 30 giugno 2004 presenta un utile ante imposte pari a Euro 343.251 contro una perdita di Euro 2.118.852 dello stesso periodo dell'esercizio precedente, dopo ammortamenti ed accantonamenti per circa Euro 2,081 milioni di cui Euro 0,982 milioni per ammortamento dell'avviamento. E' da mettere in evidenza il netto e sensibile miglioramento dei dati gestionali rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente che si sostanziano, oltre al suddetto risultato ante imposte, in un margine operativo lordo di Euro 2,825 milioni contro Euro 1,268 milioni dell'esercizio precedente, come riportato nelle seguenti tabelle.

Import in Euro/000	Media		Media Commerce		Totale		Diff.
	30/06/2004	30/06/2003	30/06/2004	30/06/2003	30/06/2004	30/06/2003	
CONTO ECONOMICO							
VALORE DELLA PRODUZIONE:							
Ricavi per vendite e delle prestazioni	6.876	7.201	14.470	12.793	21.346	19.994	1.352
Altri ricavi e proventi diversi	154	291	788	678	942	969	-26
Contributi in conto esercizio	-	329	-	-	-	329	-329
Totale	7.030	7.820	15.258	13.471	22.288	21.291	997
COSTI DELLA PRODUZIONE							
Per materie prime, suss., di consumo e merci	-785	-712	-7.040	-6.175	-7.825	-6.887	-938
Variazione delle rimanenze	21	7	866	58	888	65	823
Totale costo del venduto	-764	-706	-6.173	-6.117	-6.937	-6.822	-115
Per servizi e godimento beni	-4.097	-4.961	-5.553	-5.004	-9.650	-9.966	315
Oneri diversi d gestione	-62	-92	-70	-62	-133	-154	21
Per il personale	-1.370	-1.579	-1.373	-1.502	-2.743	-3.081	338
Totale costi operativi	-6.293	-7.338	-13.170	-12.685	-19.463	-20.023	560
Margine operativo lordo	737	483	2.088	786	2.825	1.268	1.556
ammortamento delle immobilizza. immat.	-125	-140	-350	-1.042	-475	-1.182	707
ammortamento delle immobilizzazioni mat.	-100	-147	-215	-204	-316	-351	35
Totale ammortamenti	-226	-287	-565	-1.246	-791	-1.533	742
Accantonamenti e svalutazioni	-20	-31	-290	-146	-309	-177	-132
Totale ammort., accantonam. e svalutazioni	-245	-318	-855	-1.392	-1.100	-1.710	610
Margine operativo netto	492	164	1.233	-606	1.725	-442	2.167
Ammortamento dell'avviamento	-326	-465	-655	-655	-981	-1.120	139
Differenza tra valore e costi produz.ne (A-B)	165	-301	578	-1.261	743	-1.562	2.305

Andamento dei trimestri	1° trimestre 2004			2° trimestre 2004			Totali del 1° semestre 2004		
Importi in euro/000	Media	Media	Totale	Media	Media	Totale	Media	Media	Totale
		Commerce			Commerce			Commerce	
			-			-			
Valore della produzione	3.301	6.918	10.218	3.729	8.340	12.070	7.030	15.258	22.288
Costo del venduto	360	2.720	3.081	403	3.453	3.856	764	6.173	6.937
Servizi e godimento beni	1.897	2.772	4.669	2.200	2.781	4.981	4.097	5.553	9.650
Personale	690	737	1.427	679	637	1.316	1.370	1.373	2.743
Oneri diversi di gestione	25	34	60	37	36	73	62	70	133
			-			-			-
Totale costi operativi	2.973	6.264	9.237	3.320	6.906	10.226	6.293	13.170	19.463
Margine operativo Lordo	328	654	982	409	1.434	1.843	737	2.088	2.825
			-			-			-
Ammortamenti	113	277	390	112	288	400	225	565	790
Accantonam. e svalutaz.	10	66	76	9	224	234	20	290	309
			-			-			-
Margine operativo Netto	204	312	516	288	922	1.209	492	1.233	1.725
			-			-			-
Ammort. dell'avviamento	163	328	491	164	327	491	327	655	982
			-			-			-
Differenza fra valore e costi della produzione	41	-16	25	124	595	718	165	578	743

Il periodo in esame raccoglie pertanto i primi frutti del processo di razionalizzazione delle attività del Gruppo che, per quanto riguarda il settore editoriale, ha condotto alla dismissione della partecipazione nella controllata D-Media S.p.A. e Bloomberg Investimenti S.r.l., ritenute non più strategiche per le attività del Gruppo, oltre che alla cessione e liquidazione di alcune partecipazioni marginali del Gruppo Gidemme Stampa S.r.l. quali Promosport s.r.l. e Dipiù s.r.l.; mentre per quanto riguarda il settore tradizionale, ha visto la messa in liquidazione della controllata spagnola D-Mail Iberia s.a., la riorganizzazione e razionalizzazione del settore retail facente capo alla controllata D-Mail Store s.r.l. e l'introduzione di importanti iniziative di razionalizzazione dei costi e di sviluppo commerciale nel settore delle vendite via catalogo e web tramite la controllata D-Mail s.r.l..

Dal lato delle vendite l'andamento del periodo 1 gennaio – 30 giugno 2004, evidenzia altresì una generalizzata e forte ripresa dei ricavi del settore media commerce rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, oltre al sostanziale mantenimento delle quote di mercato acquisite nel settore editoriale, la cui diminuzione rispetto al primo semestre 2003 è essenzialmente dovuta alla variazione dell'area di consolidamento derivante dalla cessione della partecipazione in D-Media S.p.a. e Bloomberg Investimenti S.r.l.: i ricavi del settore editoriale del primo semestre 2003 al netto dei ricavi derivanti dalle suddette società ammontano infatti a euro 6.504 milioni, contro i 6.876 milioni di euro del primo semestre 2004.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni al 30 giugno 2004 sono così ripartiti:

Ricavi delle vendite e delle prestazioni Importi in euro/000	30/06/2004	30/06/2003
Vendite tramite web	1.150	1.084
Vendite tramite cataloghi	4.906	3.962
Vendite tramite negozi	8.099	7.550
Totale vendite media commerce	13.005	11.512
Pubblicità e vendite editoriali	6.876	7.201
Prestazioni di servizi	314	196
Altri ricavi diversi	942	969
Contributi in c/esercizio	-	329
Totale generale	22.288	21.306

Le vendite sono state conseguite sul territorio italiano fatta eccezione per le vendite della controllata portoghese Venda Directa S.A. che ha realizzato un valore della produzione pari a Euro 1,508 milioni.

I dati relativi all'esercizio relativo al periodo 1 gennaio – 30 giugno 2004 segnano pertanto una svolta importante per l'andamento economico generale del gruppo; in particolare per quanto riguarda l'andamento delle vendite e dei margini di redditività: viene ampiamente recuperata e superata la stasi dei periodi precedenti nei quali pur tuttavia si è sempre registrato comunque una buona tenuta delle quote di mercato acquisite. Peraltro, per quanto riguarda il settore tradizionale, la ripresa era già stata evidenziata nell'ultimo trimestre dell'esercizio 2003 con un considerevole contributo al recupero dei margini gestionali.

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

Le tabelle seguenti mettono in evidenza che, pur con una sfavorevole congiuntura, il lavoro proficuamente svolto ha consentito di far leva su un significativo aumento dei ricavi e della marginalità dei vari comparti aziendali del gruppo, che aggiungono ulteriore valore aggiunto alle politiche gestionali ove si tenga conto delle residue quote di ammortamento degli avviamenti pari a euro 0,982 milioni.

3.3 Analisi dei costi della produzione

CONTO ECONOMICO	Media				MediaComerce				Totale			
	30/6/04		30/06/03		30/06/04		30/06/03		30/06/04		30/06/03	
		%		%		%		%		%		%
VALORE DELLA PRODUZIONE:												
Ricavi vendite e delle prestazioni	6.876		7.201		14.470		12.793		21.346		19.994	
Altri ricavi e proventi diversi	154		291		788		678		942		969	
Contributi in conto esercizio	0		329		0		0		0		329	
Totale (1)	7.030	100%	7.820	100%	15.258	100%	13.471	100%	22.288	100%	21.291	100%
COSTI DELLA PRODUZIONE												
Materie prime, suss.cons. merci	-785		-712		-7.040		-6.175		-7.825		-6.887	
Variazione delle rimanenze	21		7		866		58		888		65	
Totale costo del venduto (2)	-764	-11%	-706	-9%	-6.173	-40%	-6.117	-45%	-6.937	-31%	-6.822	-32%
Per servizi e godimento beni	-4.097	-58%	-4.961	-63%	-5.553	-36%	-5.004	-37%	-9.650	-43%	-9.966	-47%
Oneri diversi di gestione	-62	-1%	-92	-1%	-70	0%	-62	0%	-133	-1%	-154	-1%
Per il personale	-1.370	-19%	-1.579	-20%	-1.373	-9%	-1.502	-11%	-2.743	-12%	-3.081	-14%
Totale costi operativi	-6.293	-90%	-7.338	-94%	-13.170	-86%	-12.685	-94%	-19.463	-87%	-20.023	-94%
Margine operativo lordo	737	10%	483	6%	2.088	14%	786	6%	2.825	13%	1.268	6%
Ammortamento Immob. immat.	-125	-2%	-140	-2%	-350	-2%	-1.042	-8%	-475	-2%	-1.182	-6%
Ammortamento imm.ni materiali	-100	-1%	-147	-2%	-215	-1%	-204	-2%	-316	-1%	-351	-2%
Totale ammortamenti	-226	-3%	-287	-4%	-565	-4%	-1.246	-9%	-791	-4%	-1.533	-7%
Accantonamenti e svalutazioni	-20	0%	-31	0%	-290	-2%	-146	-1%	-309	-1%	-177	-1%
Totale amm.ti accant. e svalut.	-245	-3%	-318	-4%	-855	-6%	-1.392	-10%	-1.100	-5%	-1.710	-8%
Margine operativo netto	492	7%	164	2%	1.233	8%	-606	-5%	1.725	8%	-442	-2%
Ammortamento dell'avviamento	-326	-5%	-465	-6%	-655	-4%	-655	-5%	-981	-4%	-1.120	-5%
Differenza tra valore e costi produz.ne (A-B)	165	2%	-301	-4%	578	4%	-1.261	-9%	743	3%	-1.562	-7%

(1) al netto della variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti

(2) Comprensivo della variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti

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

- la riduzione del costo del venduto che passa da una incidenza sul valore della produzione del 45% del primo semestre 2003 al 40% del periodo in esame, dovuta principalmente alla commercializzazione di prodotti con più alto margine ed in parte all'effetto positivo del rapporto di cambio euro/usd rispetto al primo semestre 2003.

- la riduzione dell'incidenza dei costi per servizi, connessi alla ottimizzazione dei costi di logistica interna e dei trasporti sulle vendite.

- la riduzione degli ammortamenti dovuto all'esaurimento fisiologico dei piani di ammortamento di parte degli oneri capitalizzati negli esercizi precedenti, in parte relativi ai costi di start up delle controllate estere.

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

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

CONTO ECONOMICO SETTORE EDITORIALE	Media			
	30/06/2004	%	30/06/2003	%
			Proforma	
VALORE DELLA PRODUZIONE (1):				
Ricavi per vendite e delle prestazioni	6.876		6.504	
Altri ricavi e proventi diversi	154		195	
Contributi in conto esercizio	-		329	
Totale	7.030	100%	7.027	100%
COSTI DELLA PRODUZIONE	-		-	
Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-785		-704	
Variazione delle rimanenze	21		7	
Totale costo del venduto (2)	-764	-11%	-697	-10%
Per servizi	-4.097	-58%	-4.155	-59%
Oneri diversi di gestione	-62	-1%	-60	-1%
Per il personale	-1.370	-19%	-1.352	-19%
Totale costi operativi	-6.293	-90%	-6.265	-89%
Margine operativo lordo	737	10%	762	11%
ammortamento delle immobilizzazioni immat.	-125	-2%	-126	-2%
ammortamento delle immobilizzazioni mat.	-100	-1%	-129	-2%
Totale ammortamenti	-226	-3%	-256	-4%
Accantonamenti e svalutazioni	-20	0%	-29	0%
Totale ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	-245	-3%	-284	-4%
Margine operativo netto	492	7%	478	7%
Ammortamento dell'avviamento	-326	-5%	-331	-5%
Differenza tra valore e costi produzione (A-B)	165	2%	147	2%

(1) al netto della variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti

(2) Comprensivo della variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti

La composizione dei costi della produzione è la seguente:

COMPOSIZIONE DEI COSTI DI PRODUZIONE	Media				Media Commerce				Totale			
	30/06/04		30/06/03		30/06/04		30/06/03		30/06/04		30/06/03	
COSTI DELLA PRODUZIONE												
materie prime, suss. cons. merci	-785		-712		-7.040		-6.175		-7.825		-6.887	
Variazione delle rimanenze (1)	21		7		866		58		888		65	
Totale costo del venduto	-764	11%	-706	9%	-6.173	42%	-6.117	42%	-6.937	32%	-6.822	30%
Per servizi	-4.097	60%	-4.961	61%	-5.553	38%	-5.004	34%	-9.650	45%	-9.966	44%
Oneri diversi di gestione	-62	1%	-92	1%	-70	0%	-62	0%	-133	1%	-154	1%
Per il personale	-1.370	20%	-1.579	19%	-1.373	9%	-1.502	10%	-2.743	13%	-3.081	13%
Totale costi operativi	-6.293	92%	-7.338	90%	-13.170	90%	-12.685	86%	-19.463	90%	-20.023	88%
Ammort. delle immob.ni immat.	-125	2%	-140	2%	-350	2%	-1.042	7%	-475	2%	-1.182	5%
Ammort. delle immob.ni mat.	-100	1%	-147	2%	-215	1%	-204	1%	-316	1%	-351	2%
Totale ammortamenti	-226	3%	-287	4%	-565	4%	-1.246	8%	-791	4%	-1.533	7%
Accantonamenti e svalutazioni	-20	0%	-31	0%	-290	2%	-146	1%	-309	1%	-177	1%
Totale ammort., accant. e svalut.	-245	4%	-318	4%	-855	6%	-1.392	9%	-1.100	5%	-1.710	7%
Ammortamento dell'avviamento	-326	5%	-465	6%	-655	4%	-655	4%	-981	5%	-1.120	5%
TOTALE COSTI PRODUZIONE	-6.865	100%	-8.121	100%	-14.680	100%	-14.732	100%	-21.545	100%	-22.853	100%

(1) Comprensivo della variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti

3.4 Il personale dipendente

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

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

3.5 Attività di ricerca e sviluppo.

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

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

4. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

La posizione finanziaria netta a breve termine risulta così composta:

(Euro/000)	31/03/2003	30/06/2003	30/09/2003	31/12/2003	31/03/2004	30/06/2004
Indebit. v/banche a breve term.	-4.975	-5.670	-5.955	-5.234	-3.499	-4.294
Indebit. v/banche a m/l termine	-868	-658	-774	-718	-598	-536
Disponibilità liquide	1.072	864	1.208	1.454	1.169	1.234
Posizione finanziaria netta	-4.771	-5.464	-5.521	-4.498	-2.928	-3.596
Disponibilità liquide	31/03/2003	30/06/2003	30/09/2003	31/12/2003	31/03/2004	30/06/2004
Denaro e valori in cassa	42	39	30	45	33	49
Assegni	52	23	6	39	13	7
Banche attive	978	802	1.172	1.370	1.123	1.178
Totale disponibilità liquide	1.072	864	1.208	1.454	1.169	1.234

Il decremento della posizione finanziaria netta rispetto alla rilevazione al 31/03/2004 è essenzialmente dovuto alle variazioni del capitale circolante connesse al forte incremento delle vendite del secondo trimestre dell'esercizio in corso e al conseguente incremento dei crediti.

E' da rilevare in ogni caso il sensibile miglioramento della posizione finanziaria netta rispetto al dato di chiusura dell'esercizio precedente dovuto in parte al miglioramento dei margini gestionali ed in parte all'incasso di parte del controvalore della cessione della partecipazione in D-Media s.p.a..

Il dato relativo alla posizione finanziaria netta al 31 marzo 2004 sopra riportato risulta modificato e corretto rispetto a quello presentato nella relazione trimestrale al 31 marzo 2004, per la correzione di un errore materiale di compilazione della tabella della precedente relazione.

5. INVESTIMENTI LORDI IN IMMOBILIZZAZIONI

Gli investimenti lordi in immobilizzazioni attinenti l'attività operativa relativi al semestre di riferimento sono stati i seguenti:

(Euro/000)	30/06/2004	30/06/2003
Investimenti in immobilizz.ni immateriali	18	117
Investimenti in immobilizzazioni materiali	105	166
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie		-

6. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Per quanto riguarda la prevedibile evoluzione della gestione, per il 2004 il Gruppo intende consolidare il processo di integrazione delle società finora acquisite al fine di ottimizzare la gestione delle risorse disponibili ed incrementare i margini di redditività. Si proseguirà, inoltre, nella ricerca di accordi, partnership e acquisizioni strategiche al fine di conseguire i propri obiettivi di espansione sia in Italia, sia a livello internazionale.

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

Alla luce delle attività in corso e dei risultati conseguiti nel periodo in esame, è pertanto ragionevolmente prevedibile il sostanziale incremento nell'esercizio dei ricavi ed il correlato ulteriore miglioramento dei margini gestionali.

7. FATTI DI RILIEVO DOPO LA CHIUSURA DEL SEMESTRE

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

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

In data 30 Giugno 2004 è terminato il piano di stock option deliberato dall'Assemblea straordinaria di Dmail il 18/4/200. Nessun diritto d'opzione è stato esercitato nel corso del semestre 2004 e nessuna influenza si è quindi verificata sul conto economico della società.

In data 30 Giugno 2004 la Sirefid ha promosso in nome proprio, ma per conto e nell'interesse di alcune società un' Offerta Pubblica D'Acquisto obbligatoria sulle Azioni di Dmail Group.

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

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

8. PASSIVITÀ POTENZIALI

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

Sieci, 5 agosto 2004

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Adrio Maria De Carolis

GRUPPO DMAIL
SCHEMI C/ECONOMICO
30/06/2004

	Gidiemme Stampa srl	Antares	Publissette	Giornale Merano	Promotion Merano	Tr. Vimercato	ditr. Lecce	ditr. Lariano	Promotion Lecce	ditr. Valtellina	Promotion Digital	Promotion Service	Media Group	DMC	D-MAIL VENDA	D-MAIL SRL	D-MAIL STORE	CAT SPA	DMAIL GROUP	
CONTO ECONOMICO																				
b) di immobiliz. finanziarie che non costituiscono																				
c) di titoli iscritt. all'attivo circol. che non costituiscono																				
19) Svalutazioni																				
a) di partecipazioni																				-253.606
b) di immobiliz. finanziarie che non costituiscono																				
c) di titoli iscritt. all'attivo circol. che non costituiscono																				
Totale delle rettifiche (18 - 19)																				-253.606
E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI																				
20a) Plusvalenze da alienazioni																				160
20b) Altri proventi	13.611	486	429	11.812		14.090	8.744	1.760		4.904	2.170				1.414	6.760	3.583		2.903	
21a) Minusvalenze da alienazioni				-553				-412												
21b) Imposte relative ad esercizi precedenti	-2.119						-2.053													
21c) Altri oneri	-13.299	-10.442	-1.459	-863	-1.416	-1.892	-1.565	-107	-3.847	-1.458	-2.808	-25	-805					-457	-4.186	
Totale partite straordinarie (20 - 21)	-1.807	-9.956	-1.030	10.396	-1.416	12.198	5.126	1.241	-3.847	3.446	-638	-25	-805		1.414	6.760	3.286		3.584	
Risultato prima delle imposte (A - B +- C +- D +- E)	9.672	-47.444	44.498	25.886	173.387	8.982	609	11.699	20.746	50.091	-7.377	5.580	14.959	26.768	-104.769	323.659	-16.128	1.012.936	-773.374	