



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 2007

INDICE:

RELAZIONE SULLA GESTIONE

ORGANI SOCIALI	Pag.	04
ATTIVITÀ E STRUTTURA DEL GRUPPO	Pag.	06
RISORSE UMANE	Pag.	06
PRINCIPALI DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI DEL GRUPPO	Pag.	07
ANDAMENTO DELLA GESTIONE E RISULTATI DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2007	Pag.	08
RISULTATI PER AREA DI ATTIVITÀ	Pag.	09
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE	Pag.	11
FATTI DI RILIEVO DEL PRIMO SEMESTRE	Pag.	11
EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL SEMESTRE	Pag.	11
AZIONI PROPRIE	Pag.	12
ADEGUAMENTO DELLO STATUTO SOCIALE ALLE DISPOSIZIONI INTRODOTTE DALLA LEGGE N. 262/205 (LEGGE PER LA TUTELA DEL RISPARMIO)	Pag.	12
ANDAMENTO DEL TITOLO DMAIL GROUP S.P.A	Pag.	13

RELAZIONE SEMESTRALE IN FORMA CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2007

PROSPETTI CONTABILI

STATO PATRIMONIALE SINTETICO - ATTIVO	Pag.	15
STATO PATRIMONIALE SINTETICO - PASSIVO	Pag.	16
CONTO ECONOMICO SINTETICO CONSOLIDATO	Pag.	17
RENDICONTO SINTETICO FINANZIARIO CONSOLIDATO	Pag.	18
PROSPETTO SINTETICO VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	Pag.	19
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AI SENSI DELLA DELIBERA CONSOB N° 15519 DEL 27 LUGLIO 2006	Pag.	20
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AI SENSI DELLA DELIBERA CONSOB N° 15519 DEL 27 LUGLIO 2006	Pag.	21

NOTE ESPLICATIVE

NOTA 1 – FORMA CONTENUTO E ALTRE INFORMAZIONI DI CARATTERE GENERALE	Pag.	23
• FORMA E CONTENUTO		
• AREA DI CONSOLIDAMENTO		
• VARIAZIONE DELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO		
NOTA 2 – PRINCIPI CONTABILI	Pag.	26
• PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO E METODI CONTABILI		
NOTA 3 – STAGIONALITÀ DELL'ATTIVITÀ	Pag.	28
NOTA 4 – INFORMAZIONI DI SETTORE	Pag.	28
NOTA 5 – AGGREGAZIONI AZIENDALI (ACQUISIZIONI)	Pag.	32
NOTA 6 – AVVIAMENTO ED ALTRE ATTIVITÀ IMMATERIALI A VITA INDEFINITA	Pag.	35
NOTA 7 – PARTECIPAZIONI - TITOLI - CREDITI FINANZIARI E ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI	Pag.	36
NOTA 8 – RIMANENZE DI MAGAZZINO	Pag.	36
NOTA 9 – CREDITI TRIBUTARI	Pag.	36
NOTA 10 – CREDITI COMMERCIALI, VARI E ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI	Pag.	36
NOTA 11 – TITOLI DIVERSI DALLE PARTECIPAZIONI	Pag.	37
NOTA 12 – CASSA E ALTRE DISPONIBILITÀ EQUIVALENTI	Pag.	37
NOTA 13 – PATRIMONIO NETTO	Pag.	37
NOTA 14 – PASSIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI	Pag.	38
NOTA 15 – TFR E ALTRI FONDI PER IL PERSONALE	Pag.	40
NOTA 16 – FONDI PER RISCHI E ONERI FUTURI	Pag.	41
NOTA 17 – DEBITI VARI E ALTRE PASSIVITÀ NON CORRENTI	Pag.	42
NOTA 18 – PASSIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI	Pag.	43
NOTA 19 – POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	Pag.	43
NOTA 20 – DEBITI TRIBUTARI	Pag.	43
NOTA 21 – DEBITI COMMERCIALI, VARI E ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI	Pag.	44
NOTA 22 – DIVIDENDI CORRISPOSTI	Pag.	44
NOTA 23 – RICAVI E ALTRI RICAVI	Pag.	44
NOTA 24 – COSTI PER ACQUISTI	Pag.	45
NOTA 25 – COSTI PER SERVIZI	Pag.	46
NOTA 26 – COSTI PER IL PERSONALE	Pag.	46
NOTA 27 – ALTRI COSTI OPERATIVI	Pag.	47
NOTA 28 – AMMORTAMENTI, ACCANTONAMENTI E SVALUTAZIONI	Pag.	47
NOTA 29 – PROVENTI E ONERI FINANZIARI	Pag.	48
NOTA 30 – IMPOSTE	Pag.	48
NOTA 31 – UTILE PER AZIONE	Pag.	48
NOTA 32 – RAPPORTI CON PARTI CORRELATE	Pag.	49

PROSPETTI CONTABILI DMAIL GROUP S.p.A.

STATO PATRIMONIALE - ATTIVO	Pag.	54
STATO PATRIMONIALE - PASSIVO	Pag.	55
CONTO ECONOMICO	Pag.	56
RENDICONTO FINANZIARIO	Pag.	57
PROSPETTO VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO DMAIL GROUP S.P.A.	Pag.	58
STATO PATRIMONIALE AI SENSI DELLA DELIBERA CONSOB N° 15519 DEL 27 LUGLIO 2006	Pag.	59
CONTO ECONOMICO AI SENSI DELLA DELIBERA CONSOB N° 15519 DEL 27 LUGLIO 2006	Pag.	60
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA ALLA RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2007	Pag.	61



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

RELAZIONE SULLA GESTIONE

ORGANI SOCIALI

Consiglio d'Amministrazione ⁽¹⁾

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

Collegio Sindacale ⁽²⁾

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

Società di revisione ⁽³⁾

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 ⁽⁴⁾

Responsabile

Luisa Fabiani

Indipendente

Luca De Martini

Indipendente

Andrea Zanone Poma

Non esecutivo

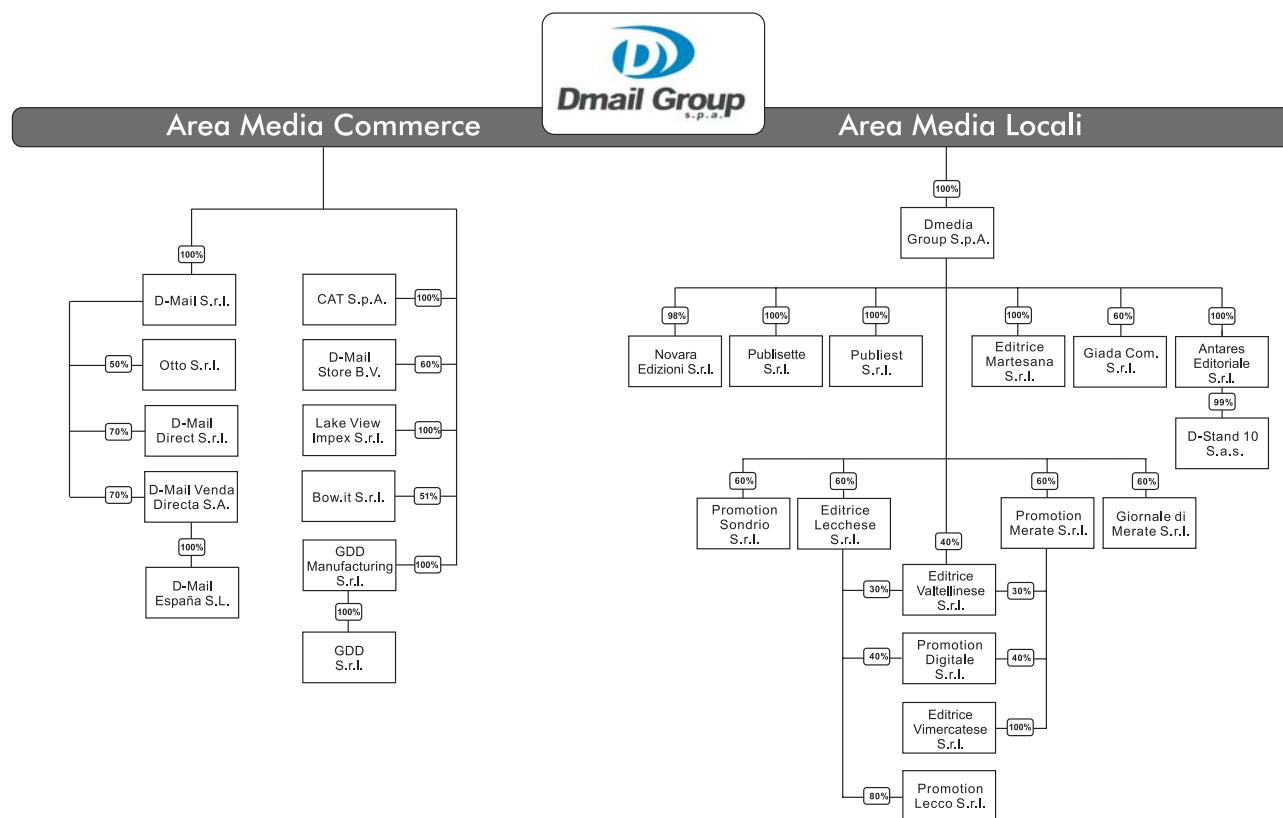
Mario Volpi

Note

- (1) Il Consiglio di Amministrazione in carica è stato nominato il 4 maggio 2005 per gli esercizi 2005-2006-2007, e quindi sino all'Assemblea di approvazione del bilancio dell'ultimo di tali esercizi.
- (2) Il Collegio Sindacale in carica è stato nominato il 4 maggio 2005 per gli esercizi 2005-2006-2007, e quindi sino all'Assemblea di approvazione del bilancio dell'ultimo di tali esercizi.
- (3) La Società di Revisione è stata nominata in data 27 marzo 2006 per gli esercizi 2006-2011 e quindi sino all'Assemblea di approvazione del bilancio dell'ultimo di tali esercizi.
- (4) I componenti del Comitato di controllo interno e del Comitato per la remunerazione sono stati nominati dal Consiglio di Amministrazione nella riunione del 4 maggio 2005 per il 2005-2006-2007 e quindi sino all'Assemblea di approvazione del bilancio dell'ultimo di tali esercizi.

ATTIVITÀ E STRUTTURA DEL GRUPPO

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



RISORSE UMANE

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

SOCIETÀ	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2006
Dmail Group S.p.A.	4	4	3
D-MAIL S.r.l.	55	58	57
GDD Manufacturing S.r.l.	57	53	52
CAT Import Export S.p.A.	28	25	25
D-MAIL VENDA DIRECTA SA	33	28	28
D-MAIL DIRECT S.r.l.	12	11	10
Gruppo D-Media Group S.p.A.	108	112	104
Bow. It Srl	14	11	
Totale	311	302	279

PRINCIPALI DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI DEL GRUPPO

PRINCIPALI DATI ECONOMICI	30/06/2007	30/06/2006	Var.	Var. %
Totale ricavi e altri proventi operativi area Media Commerce	39.605	20.334	19.271	95%
Totale ricavi e altri proventi operativi area Media Locali	11.533	10.189	1.344	13%
Totale ricavi e altri proventi operativi consolidati	51.020	30.450	20.570	68%
Margine operativo lordo (A) Media Commerce	2.513	2.331	182	8%
Margine operativo lordo (A) Media Locali	1.176	1.176	(0)	0%
Margine operativo lordo (A) della gestione industriale	3.689	3.508	182	5%
Margine operativo lordo (A) Dmail Group Spa	(705)	(857)	152	-18%
Margine operativo lordo (A) consolidato	2.984	2.611	373	14%
Ammortamenti e svalutazioni consolidati	(1.782)	(1.155)	(627)	54%
Risultato Operativo	1.202	1.456	(254)	-17%
Oneri finanziari netti consolidati	(375)	(411)	36	-9%
Risultato ante imposte	827	1.045	(219)	-21%
Imposte	(725)	(724)	(1)	0%
Risultato dell'esercizio consolidato	102	321	(220)	-68%

(A) IL MARGINE OPERATIVO LORDO VIENE DEFINITO COME IL RISULTATO OPERATIVO DESUNTO DAL BILANCIO CONSOLIDATO DEDOTTI GLI AMMORTAMENTI, ACCANTONAMENTI E SVALUTAZIONI

PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI/FINANZIARI	30/06/2007	31/12/2006	Var.	Var. %
Patrimonio netto di Gruppo e di terzi	30.424	31.066	(642)	-2,07%
Patrimonio netto di Gruppo	29.440	30.095	(655)	-2,18%
Patrimonio netto di Terzi	985	971	14	1,40%
Indebitamento Bancario Netto	(18.952)	(14.538)	(4.414)	
Indebitamento finanziario Netto	(24.494)	(19.584)	(4.910)	
Dividendi distribuiti	765	765		

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA		30/06/2007	31/12/2006
A	Cassa	3.898	5.608
B	titoli detenuti per la negoziazione	250	299
C	Liquidità	A+B	5.907
D	crediti finanziari correnti	89	
E	debiti bancari correnti	(9.472)	(5.770)
F	quota corrente dei debiti a medio lungo termine	(2.596)	(2.930)
G	altri debiti finanziari correnti (leasing finanziari)	(1.207)	(1.081)
H	altri debiti finanziari correnti	(483)	(75)
I	indebitamento finanziario corrente	E+F+G+H	(9.856)
J	indebitamento finanziario corrente netto	I-D-C	(3.949)
K	debiti bancari non correnti	(10.782)	(11.446)
L	altri debiti non correnti (fair value derivati)		(97)
M	altri debiti non correnti (leasing finanziari)	(2.198)	(2.857)
N	altri debiti non correnti (put Bow.it, e Earn-out GDD)	(1.994)	(1.235)
O	indebitamento finanziario non corrente	K+L+M+N	(15.635)
P	indebitamento finanziario netto	J + O	(19.584)

Si riporta di seguito il raccordo tra il patrimonio netto e il risultato d'esercizio della Capogruppo con quelli del bilancio consolidato:

Riconciliazione Patrimonio netto al 30.06.2007	risultato 2007	Totale patrimonio netto
Patrimonio Netto e risultato Capogruppo	463	30.264
Risultati delle società controllate di pertinenza gruppo	554	554
Eliminazione del valore di carico delle società cons.		(1.071)
Eliminazione operazioni infragruppo	76	(303)
Eliminazione dividendi	(1.020)	
Riserva differenze valuta		(6)
Totale gruppo	74	29.439
Terzi	28	984
Totale bilancio consolidato	102	30.424

ANDAMENTO DELLA GESTIONE E RISULTATI DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2007

I ricavi consolidati del primo semestre sono pari a 51,02 milioni di euro, in crescita del 68% rispetto al semestre di confronto.

L'area Media Commerce cresce nel semestre del 95%, con ricavi pari a 39,6 milioni di euro e con un margine operativo lordo di 2,5 milioni di euro, in crescita dell'8%. L'incremento generato è parzialmente determinato dall'effetto delle due acquisizioni di GDD Manufacturing S.r.l. e di Bow.it S.r.l. entrate rispettivamente nell'area di consolidamento dal 31 marzo e dal 31 luglio 2006.

L'area Media Locali cresce nel semestre del 13%, con ricavi pari a 11,5 milioni di euro e con un margine operativo lordo di 1,2 milioni di euro, in linea rispetto al semestre di confronto.

Complessivamente, il margine operativo lordo generato dalla gestione industriale nel semestre, è pari a 3,7 milioni di euro, in crescita del 5% rispetto al semestre di confronto.

Il margine operativo lordo consolidato risulta essere positivo per 3 milioni di euro nel semestre ed in crescita del 14%, il risultato ante imposte consolidato, positivo per 827 mila euro nel semestre (+1 milione di euro al 30 giugno 2006), sconta maggiori ammortamenti (627 mila euro nel semestre) generati dall'effetto dell'acquisizione di GDD Manufacturing S.r.l.

La posizione finanziaria netta è negativa per 24,5 milioni di euro, e comprende in particolare debiti per residui leasing e mutui pari a 3,4 milioni di euro, a fronte di un patrimonio immobiliare attualmente stimato di circa 10 milioni di euro, oltre a debiti per l'acquisto delle minoranze di alcune società partecipate per circa 2 milioni di euro.

Rispetto al 31 dicembre 2006, la posizione finanziaria netta peggiora di 4,9 milioni di euro a causa della forte crescita del capitale circolante, dovuta sia all'incremento del fatturato sia a fenomeni di stagionalità e per la contabilizzazione dell'earn out prevista per l'acquisto delle quote di minoranza (49%) della GDD Manufacturing S.r.l. (759 mila euro).

La valorizzazione dell'earn out al 30 giugno 2007 è stata rilevata come avviamento e come passività finanziaria non corrente secondo le disposizioni dello IAS 32.

Conto economico consolidato	30/06/2007	Marg. %	30/06/2006	Marg. %	Var.	Var. %
Ricavi	48.806	96%	28.814	95%	19.991	69%
Altri ricavi	2.214	4%	1.635	5%	578	35%
Totale ricavi e altri proventi operativi	51.020	100%	30.450	100%	20.570	68%
Costi per acquisti	(23.695)	-46%	(9.541)	-31%	(14.154)	148%
Margine lordo di contribuzione	27.325	54%	20.909	69%	6.416	31%
Costi per servizi	(17.925)	-35%	(13.499)	-44%	(4.426)	33%
Costi per il personale	(5.254)	-10%	(3.757)	-12%	(1.497)	40%
Altri costi operativi	(1.163)	-2%	(1.042)	-3%	(120)	12%
Margine operativo lordo (A)	2.984	6%	2.611	9%	373	14%
Ammortamenti e svalutazioni	(1.782)	-3%	(1.155)	-4%	(627)	54%
Risultato operativo	1.202	2%	1.456	5%	(254)	-17%
Proventi (oneri) finanziari netti	(375)	-1%	(411)	-1%	36	-9%
Risultato ante imposte	827	2%	1.045	3%	(219)	-21%
Imposte	(725)	-1%	(724)	-2%	(1)	0%
Risultato dell'esercizio	102	0%	321	1%	(220)	-68%

(A) IL MARGINE OPERATIVO LORDO VIENE DEFINITO COME IL RISULTATO OPERATIVO DESUNTO DAL BILANCIO CONSOLIDATO DEDOTTI GLI AMMORTAMENTI, ACCANTONAMENTI E SVALUTAZIONI

RISULTATI PER AREA DI ATTIVITÀ

AREA MEDIA COMMERCE

L'area Media Commerce cresce nel semestre del 95%, con ricavi pari a 39,6 milioni di euro e con un margine operativo lordo di 2,5 milioni di euro, in crescita dell'8%. Si ribadisce quanto già espresso precedentemente che l'incremento generato è parzialmente determinato dall'effetto delle due acquisizioni di GDD Manufacturing s.r.l. (consolidata dal 31 marzo 2006) e di Bow.it (consolidata dal 31 luglio 2006).

Media Commerce	30/06/2007	30/06/2006	Var.	Var. %
Ricavi	37.844	19.128	18.716	98%
Altri ricavi	1.761	1.206	555	46%
Totale ricavi e altri proventi operativi	39.605	20.334	19.271	95%
Costi per acquisti	(22.417)	(8.501)	(13.916)	164%
Margine lordo di contribuzione	17.189	11.833	5.355	45%
Costi per servizi	(10.440)	(6.626)	(3.815)	58%
Costi per il personale	(3.377)	(2.206)	(1.171)	53%
Altri costi operativi	(858)	(671)	(187)	28%
Margine operativo lordo	2.513	2.331	182	8%
Ammortamenti e svalutazioni	(1.230)	(667)	(563)	84%
Risultato operativo	1.284	1.664	(381)	-23%
Proventi (oneri) finanziari netti	(154)	(179)	24	-14%
Risultato ante imposte	1.129	1.485	(356)	-24%
Imposte	(557)	(691)	134	-19%
Risultato dell'esercizio	572	794	(223)	-28%

AREA MEDIA LOCALI

I ricavi dell'area dei Media Locali crescono in linea con il trend, molto positivo, già consolidato nel 2006, il margine operativo lordo si mantiene in linea con lo scorso anno. La crescita degli ammortamenti e svalutazioni deriva dalle forti politiche di investimento implementate, mentre, la gestione finanziaria del semestre ha conseguito un miglioramento di 67 mila euro.

Media Locali	30/06/2007	Marg %	30/06/2006	Marg %	Var.	Var. %
Ricavi	11.093	96%	9.770	96%	1.324	14%
Altri ricavi	440	4%	419	4%	20	5%
Totale ricavi e altri proventi operativi	11.533	100%	10.189	100%	1.344	13%
Costi per acquisti	(1.284)	-11%	(1.032)	-10%	(252)	24%
Costi per servizi	(7.168)	-62%	(6.232)	-61%	(935)	15%
Costi per il personale	(1.648)	-14%	(1.448)	-14%	(200)	14%
Altri costi operativi	(257)	-2%	(300)	-3%	43	-14%
Margine operativo lordo	1.176	10%	1.176	12%	(0)	0%
Ammortamenti e svalutazioni	(518)	-4%	(432)	-4%	(87)	20%
Risultato operativo	658	6%	745	7%	(87)	-12%
Proventi (oneri) finanziari netti	(153)	-1%	(220)	-2%	67	-31%
Risultato ante imposte	505	4%	525	5%	(20)	-4%
Imposte	(418)	-4%	(331)	-3%	(87)	26%
Risultato dell'esercizio	87	1%	194	2%	(107)	-55%

RISULTATI DELLA CAPOGRUPPO

Nel Corso del primo semestre 2007 la capogruppo ha iniziato a svolgere servizi amministrativi, di controllo, di gestione tesoreria e di marketing nei confronti delle proprie controllate.

La gestione finanziaria comprende l'iscrizione di dividendi per 590 mila euro da parte di Dmail S.r.l. e per 430 mila euro dalla controllata Cat Import Export S.p.A..

Dmail Group Spa	30/06/2007	30/06/2006	Var.
Ricavi	302		302
Altri ricavi	13	8	5
Totale ricavi e altri proventi operativi	316	8	308
Costi per acquisti	(7)	(8)	1
Costi per servizi	(733)	(695)	(38)
Costi per il personale	(229)	(104)	(125)
Altri costi operativi	(52)	(59)	7
Margine operativo lordo (A)	(705)	(857)	152
Ammortamenti e svalutazioni	(34)	(26)	(8)
Risultato operativo	(740)	(883)	144
Proventi (oneri) finanziari netti	952	(12)	964
Risultato ante imposte	213	(895)	1.108
Imposte	250	(283)	533
Risultato dell'esercizio	463	(1.178)	1.641

(A) IL MARGINE OPERATIVO LORDO VIENE DEFINITO COME IL RISULTATO OPERATIVO DESUNTO DAL BILANCIO CONSOLIDATO DEDOTTI GLI AMMORTAMENTI, ACCANTONAMENTI E SVALUTAZIONI

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

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

FATTI DI RILIEVO DEL PRIMO SEMESTRE

In data 28 marzo 2007 Dmedia Group S.p.A. ha acquistato il 33% della società Novara Edizioni S.r.l. raggiungendo la quota del 65% della stessa per un controvalore di 43 mila euro. In data 30 maggio 2007 è stato acquistato un ulteriore 33% della stessa per un controvalore di 80 mila euro raggiungendo il 98%.

In data 29 marzo 2007, il consiglio di amministrazione della capogruppo ha deliberato la capitalizzazione delle proprie partecipate Dmedia Group S.p.A. e GDD Manufacturing S.r.l., ciascuna per un importo di 3,5 milioni di euro, mediante la conversione a patrimonio di finanziamenti già in essere per pari importo. Tale delibera è coerente con il forte piano di investimenti e rafforzamento delle partecipate e, per quanto riguarda GDD Manufacturing S.r.l., anche per la copertura delle perdite dell'esercizio 2006.

In data 24 aprile 2007 la Dmail Group S.p.A. ha acquistato il restante 49% della società controllata Gdd Manufacturing S.r.l., di cui già deteneva il 51% arrivando quindi a detenerne la totalità delle quote.

Il contratto di acquisto delle quote di minoranza prevede il riconoscimento di un prezzo ai soci uscenti condizionato al raggiungimento di obiettivi di risultato per il triennio 2007-2009 (c.d. "clausola di earn out").

In data 30 maggio 2007 Dmedia Group S.p.A. ha acquistato il 60% della società Giada Com. S.r.l. per un controvalore di 420 mila euro, società avente per oggetto la raccolta pubblicitaria nell'area Novara e basso Piemonte.

EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL SEMESTRE

In data 6 luglio 2007 la Dmail Group S.p.A. ha ceduto n. 148.543 azioni proprie per un controvalore di 1,7 milioni di euro realizzando una plusvalenza pari a 373 mila euro.

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

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

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

AZIONI PROPRIE

Al 30 giugno 2007 la Dmail Group S.p.A. detiene n. 148.543 azioni proprie acquistate ad un prezzo medio di 8,7 euro che rappresentano il 1,9418 % dell'intero capitale sociale della Società.

In proposito, si ricorda che l'operatività sulle azioni proprie era stata autorizzata dall'Assemblea Ordinaria della Dmail Group S.p.A. , in data 4 maggio 2006, a rogito del notaio Luca Livi in Firenze , la quale ha deliberato l'Autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie, ai sensi del combinato disposto degli artt. 2357 e 2357-ter del codice civile, nonché dell'art. 132 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58.

ADEGUAMENTO DELLO STATUTO SOCIALE ALLE DISPOSIZIONI INTRODOTTE DALLA LEGGE N. 262/205 (LEGGE PER LA TUTELA DEL RISPARMIO)

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre deliberato gli adeguamenti dello statuto alle disposizioni introdotte nel decreto legislativo 58/1998 (TUF), dalla legge 28 dicembre 2005 e n. 262 e dal decreto legislativo n. 303/2006.

Gli adeguamenti statutari riguardano:

- la previsione delle modalità di nomina e dei requisiti di professionalità del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, di cui all'art 154 –bis del TUF;
- le regole riguardanti, in conformità alle disposizioni sopra citate ed alle relative norme di attuazione del regolamento emittenti Consob, la nomina del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale attraverso il sistema del voto di lista.

In merito alla quota minima di partecipazione richiesta per la presentazione delle liste, lo statuto rinvia alla percentuale che, in base al regolamento emittenti, verrà fissata annualmente da Consob in funzione della media della capitalizzazione di mercato delle società nell'ultimo trimestre di ciascun esercizio.

ANDAMENTO DEL TITOLO DMAIL GROUP S.P.A.

L'andamento della quotazione del titolo della società nel periodo luglio 2006-giugno 2007 è stato positivo.

L'andamento del prezzo e dei volumi di scambio sono di seguito rappresentati:



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 2007**

PROSPETTI CONTABILI DI CONSOLIDATO

STATO PATRIMONIALE SINTETICO CONSOLIDATO

ATTIVO - STATO PATRIMONIALE euro/migliaia	NOTE	30/06/2007	31/12/2006
Attività non correnti			
Attività immateriali			
Avviamento e altre attività immateriali a vita indefinita	6	21.657	20.424
Attività immateriali a vita definita		2.902	2.701
Attività materiali			
Immobili, impianti e macchinari		16.525	17.257
Altre attività non correnti			
Partecipazioni	7	7	115
Titoli e crediti finanziari	7	184	95
Crediti vari e altre attività non correnti	7	242	291
Attività per imposte anticipate		3.301	3.341
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI (A)		44.819	44.224
Attività correnti			
Rimanenze di magazzino	8	11.220	8.610
Crediti tributari	9	1.591	1.888
Crediti commerciali, vari e altre attività correnti	10	26.407	24.350
Titoli diversi dalle partecipazioni	11	250	299
Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti			1
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	12	3.898	5.608
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI (B)		43.366	40.757
TOTALE ATTIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (C)			
TOTALE ATTIVITA' (A+B+C)		88.185	84.981

PASSIVO – STATO PATRIMONIALE euro/migliaia	NOTE	30/06/2007	31/12/2006
Patrimonio Netto			
Quota di pertinenza della Capogruppo	13	29.440	30.095
Quota di pertinenza dei Terzi	13	985	971
TOTALE PATRIMONIO NETTO (D)		30.424	31.065
Passività non correnti			
Passività finanziarie non correnti	14	12.776	12.779
TFR e altri fondi relativi al personale	15	2.086	1.923
Fondo imposte differite		2.138	1.997
Fondo per rischi e oneri futuri	16	529	549
Passività per locazione finanziarie		2.198	2.857
Debiti vari e altre passività non correnti	17	83	136
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI (E)		19.811	20.241
Passività correnti			
Passività finanziarie correnti	18	12.521	8.775
Passività per locazione finanziarie		1.207	1.081
Debiti tributari	20	1.634	1.229
Debiti commerciali, vari e altre passività correnti	21	22.586	22.590
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI (F)		37.950	33.675
TOTALE PASSIVITA' (H=E+F)		57.760	53.916
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA' (D+H)		88.185	84.981

CONTO ECONOMICO SINTETICO CONSOLIDATO

CONTO ECONOMICO euro/migliaia	NOTE	30/06/2007	30/06/2006
Ricavi	23	48.806	28.814
Altri ricavi	23	2.214	1.635
Costi per acquisti	24	(23.695)	(9.541)
Costi per servizi	25	(17.925)	(13.499)
Costi per il personale	26	(5.254)	(3.757)
Altri costi operativi	27	(1.163)	(1.042)
Ammortamenti e svalutazioni	28	(1.782)	(1.155)
Risultato operativo		1.202	1.456
Proventi (oneri) finanziari netti	29	(375)	(411)
Risultato ante imposte e minoranze		827	1.045
Imposte sul reddito	30	(725)	(724)
Risultato netto delle attività in funzionamento		102	321
Risultato netto delle attività destinate alla dismissione			
Utile del periodo		102	321
<i>Attribuibile a:</i>			
- Utile di Periodo di pertinenza della Capogruppo		73	357
- Utile dio periodo di pertinenza degli azionisti terzi		29	(36)
Utile per azione euro/000	31	0,0097	0,047

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO SINTETICO

Euro/migliaia	Note	1/01/2007 – 30/06/2007	1/01/2006 – 30/06/2006
Risultato d'esercizio del periodo		102	321
ammortamento immobilizzazioni immateriali		316	174
ammortamento immobilizzazioni materiali		1.159	720
accantonamenti e svalutazioni		529	418
risultato gestione finanziaria		375	411
Plusvalenze da alienazioni		(317)	25
Flusso di cassa della gestione corrente	A	2.164	2.069
Variazione dei crediti del circolante		(984)	(458)
<i>di cui parte correlata</i>		(67)	
Variazione delle rimanenze		(2.581)	(874)
Variazione degli altri crediti e dei ratei e risconti attivi		97	1.035
Variazione dei debiti v/fornitori-debiti verso altri - ratei e risconti		206	(1.966)
<i>di cui parte correlata</i>		14	15
Variazione TFR ed altri fondi		(295)	(340)
Variazione delle attività e passività dell'esercizio	B	(3.558)	(2.603)
Flusso di cassa dell'attività dell'esercizio	C=A+B	(1.394)	(534)
Investimenti in immobilizzazioni immateriali e materiali		(721)	(473)
Acquisto (vendita) di immobilizzazioni finanziarie + Altre		121	0
Prezzo cessione immobilizzazioni materiali		40	41
Acquisto soc. controllate al netto indebitamento acquisito		(660)	(3.863)
Fabbisogno di cassa per investimenti	D	(1.219)	(4.295)
Accensione di finanziamenti a m/l termine		300	1.200
Rimborsi di finanziamenti a m/l termine		(1.361)	(27)
Interessi passivi		(441)	(252)
Rate canoni locazioni finanziaria		(533)	(159)
Acquisto azioni proprie			(1.613)
Distribuzione di dividendi		(765)	(765)
Flusso di cassa dell'attività finanziaria	E	(2.800)	(1.616)
Variazione disponibilità finanziarie nette a breve	F=C+D+E	(5.413)	(6.445)
Disponibilità finanziarie nette a inizio esercizio	G	(161)	(1.226)
Disponibilità finanziarie nette a fine esercizio	H=F+G	(5.573)	(7.671)

RICONCILIAZIONE TRA DISPONIBILITA' LIQUIDE E RENDICONTO FINANZIARIO		30/06/2007	30/06/2006
Depositi bancari e postali		3.799	3.252
Assegni		33	11
Danaro e valori in cassa		68	60
Debiti verso banche a breve		(9.472)	(10.994)
Totale		(5.573)	(7.671)

PROSPETTO SINTETICO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Valori in euro/000	Capitale Sociale	Riserva da sovrapprezzo	Riserva Legale	Riserva Straordinaria	Riserve di Rivalutaz.	Riserve Azioni Proprie	Azioni Proprie	Riserve Conv. Valuta	Utili (Perdite) Accumulate	Risultato di periodo	Patrimonio netto di gruppo	Patrimonio netto di terzi	Totale gruppo e terzi
Totale al 31/12/2005	15.300	13.938	3.060	248	1.231	864	(864)	2	(3.347)	1.209	31.641	1.041	32.682
Movim.ne del risultato				30					1.179	(1.209)			0
Acquisto azioni proprie		(863)				863	(1.613)				(1.613)		(1.613)
Cessione azioni proprie							750				750		750
Altri movimenti								(1)	24		23	(37)	(14)
Distribuzione dividendi									(765)		(765)		(765)
Utile (perdita) del periodo										357	357	(36)	321
Totale al 30/06/2006	15.300	13.075	3.060	278	1.231	1.727	(1.727)	1	(2.909)	357	30.393	968	31.361
Totale al 31/12/2006	15.300	13.499	3.060	278	946	1.303	(1.303)	(5)	(3.068)	85	30.095	971	31.066
Movim.ne del risultato									85	(85)	0		0
Acquisto azioni proprie											0		0
Cessione azioni proprie											0		0
Altri movimenti								4	32		36	(14)	22
Distribuzione dividendi		(765)									(765)		(765)
Utile (perdita) del periodo										73	73	28	101
Totale al 30/06/07	15.300	12.734	3.060	278	946	1.303	(1.303)	(1)	(2.951)	73	29.439	985	30.424

Stato Patrimoniale consolidato ai sensi della Delibera Consob n° 15519 del 27 luglio 2006

STATO PATRIMONIALE	NOTE	30/06/2007	31/12/2006
Attività non correnti			
Attività immateriali			
Avviamento e altre attività immateriali a vita indefinita		21.657	20.424
Attività immateriali a vita definita		2.902	2.701
Attività materiali			
Immobili, impianti e macchinari		16.525	17.257
<i>di cui parte correlata</i>	32	36	0
Altre attività non correnti			
Partecipazioni		7	115
Titoli e crediti finanziari		184	95
Crediti vari e altre attività non correnti		242	291
Attività per imposte anticipate		3.301	3.341
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI (A)		44.819	44.224
Attività correnti			
Rimanenze di magazzino		11.220	8.610
Crediti tributari		1.591	1.888
Crediti commerciali, vari e altre attività correnti		26.407	24.350
<i>di cui parte correlata</i>	32	98	31
Titoli diversi dalle partecipazioni		250	299
Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti		-	1
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti		3.898	5.608
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI (B)		43.366	40.757
TOTALE ATTIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (C)			
TOTALE ATTIVITA' (A+B+C)		88.185	84.981
Patrimonio Netto			
Quota di pertinenza della Capogruppo		29.440	30.095
Quota di pertinenza dei Terzi		985	971
TOTALE PATRIMONIO NETTO (D)		30.424	31.065
Passività non correnti			
Passività finanziarie non correnti		12.776	12.779
<i>di cui parte correlata</i>	32	1.994	1.235
TFR e altri fondi relativi al personale		2.086	1.923
Fondo imposte differite		2.138	1.997
Fondo per rischi e oneri futuri		529	549
Passività per locazione finanziarie		2.198	2.857
Debiti vari e altre passività non correnti		83	136
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI (E)		19.811	20.241
Passività correnti			
Passività finanziarie correnti		12.521	8.775
Passività per locazione finanziarie		1.207	1.081
Debiti tributari		1.634	1.229
Debiti commerciali, vari e altre passività correnti		22.586	22.590
<i>di cui parte correlata</i>	32	255	241
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI (F)		37.950	33.675
TOTALE PASSIVITA' (H=E+F)		57.760	53.916
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA' (D+H)		88.185	84.981

Conto economico Consolidato ai sensi della delibera Consob n 15519 del 27 luglio 2006

CONTO ECONOMICO	note	30/06/2007	30/06/2006
Ricavi		48.806	28.814
<i>di cui parte correlata</i>	32	209	
Altri ricavi		2.214	1.635
Costi per acquisti		(23.695)	(9.541)
Costi per servizi		(17.925)	(13.499)
<i>di cui parte correlata</i>	32	637	265
Costi per il personale		(5.254)	(3.757)
Altri costi operativi		(1.163)	(1.042)
Ammortamenti e svalutazioni		(1.782)	(1.155)
Risultato operativo netto		1.202	1.456
Proventi (oneri) finanziari netti		(375)	(411)
Risultato ante imposte		827	1.045
Imposte sul reddito		(725)	(724)
Risultato netto delle attività in funzionamento		102	321
Utile del periodo		102	321
<i>Attribuibile a:</i>			
- Utile di Periodo di pertinenza della Capogruppo		73	357
- Utile dio periodo di pertinenza degli azionisti terzi		29	(36)
Utile per azione euro/000		0,0097	0,047

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, Romania e Olanda).

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 intermedio 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, tra queste le società rumene Dmail Direct S.r.l. e Lakeview Impex S.r.l. adottano quale valuta funzionale il Lei rumeno.

Il bilancio consolidato intermedio del Gruppo Dmail 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.

Tale bilancio intermedio è consolidato sulla base delle situazioni economiche patrimoniali semestrali di Dmail Group S.p.A. e delle società controllate, redatte secondo i principi contabili internazionali.

Le situazioni economiche e patrimoniali relative alle controllate di primo livello, sono state approvate dai rispettivi Consigli di Amministrazione.

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.

VARIAZIONI DELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO

Rispetto al 31 dicembre 2006 il perimetro di consolidamento è mutato per effetto dell'acquisto del 66% della partecipazione in Novara Edizioni S.r.l. per un corrispettivo pari a 123 mila euro. Tale acquisto è avvenuto in data 28 marzo per il 33% e in data 30 maggio per la rimanente parte.

In data 30 maggio 2007 è stato acquistato il 60% della partecipazione in Giada Com. S.r.l. per un corrispettivo pari a 420 mila euro.

Le tabelle che seguono mostrano l'elenco delle imprese incluse nell'area di consolidamento al 30 giugno 2007:

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

NOTA 2 – PRINCIPI CONTABILI

PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO E METODI CONTABILI

I criteri di valutazione adottati per la redazione della Relazione Semestrale al 30 giugno 2007 sono quelli ad oggi in vigore e sono identici ai principi adottati per la redazione del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2006.

Il bilancio intermedio non comprende tutte le informazioni integrative richieste nel bilancio annuale e dovrebbe essere letto congiuntamente al bilancio al 31 dicembre 2006.

Gli schemi di bilancio adottati riflettono in forma sintetica gli schemi del bilancio al 31 dicembre 2006 e sono stati evidenziati in schemi di bilancio separati i rapporti significativi con le parti correlate e le partite non ricorrenti come richiesto dalla delibera CONSOB n. 15519 del 27 luglio 2006.

La redazione del bilancio intermedio richiede da parte della direzione l'effettuazione di stime e assunzioni. Se la stima di un valore esposto in un periodo intermedio successivamente dovesse differire, tale variazione verrà immediatamente recepita nel successivo periodo intermedio. Qualora tale modifica si verificasse nell'ultimo periodo intermedio, e di conseguenza recepita nel bilancio annuale dell'esercizio, se di impatto rilevante, ne verrebbe illustrata natura e valore nelle note esplicative.

Inoltre, taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività immobilizzate, vengono effettuati in modo completo solo a fine esercizio, salvo i casi in cui vi siano indicatori di impairment che richiedano una immediata valutazione di eventuali perdite di valore.

I principi di consolidamento, i criteri di valutazione ed i principi contabili applicati nel bilancio intermedio del semestre 2007 sono omogenei con quelli adottati per il bilancio consolidato al 31 dicembre 2006, ad eccezione di quanto descritto di seguito sugli emendamenti, nuovi principi contabili ed interpretazioni, emessi dallo IASB ed applicabili dal 1° gennaio 2007.

Peraltro, da detti emendamenti non discende alcun effetto significativo sulle situazioni economiche, patrimoniali e finanziarie del Gruppo.

Inoltre si segnala che, a partire dal presente bilancio intermedio, è stato modificato il trattamento contabile del TFR, a seguito della nuova disciplina, introdotta dalla Legge Finanziaria 2006 e dai relativi decreti

attuativi. In particolare, nel corso del primo semestre 2007, i dipendenti delle società italiane hanno dovuto decidere in merito alla destinazione del proprio TFR maturando e cioè trasferirlo a fondi di previdenza integrativa o mantenerlo in azienda, con obbligo da parte di questa ultima di versare le quote maturande al Fondo Tesoreria dell'INPS.

Le modifiche normative di cui sopra sono state recepite dal Gruppo che ha adottato la seguente metodologia:

- Quote maturande dal 1° gennaio 2007: sono considerate quote di un piano a contribuzione definita, sia in caso di opzione per la previdenza complementare, sia in caso di destinazione al Fondo Tesoreria dell'INPS.
- TFR maturato al 31 dicembre 2006: continua ad essere considerato un piano a benefici definiti, ma rispetto al calcolo effettuato fino al bilancio chiuso al 31 dicembre 2006, il costo non include più la componente relativa agli incrementi salariali futuri.

Nuovi Principi ed Emendamenti adottati dall'Unione Europea per i periodi aventi inizio al 1° gennaio 2007

IFRS 7 – Strumenti finanziari: informazioni integrative

Tale principio, adottato dall'Unione Europea nel gennaio 2006 (Regolamento CE n. 108/2006) recepisce la sezione delle Informazioni Integrative (disclosures) contenute nello IAS 32 “Strumenti finanziari: esposizione in bilancio e informazioni integrative” pur con modifiche e integrazioni; conseguentemente, lo IAS 32 modifica il suo titolo in “Strumenti finanziari: esposizione in bilancio”. L'applicazione di tale interpretazione non produce effetti significativi sul bilancio intermedio del Gruppo Dmail.

Peraltro il Gruppo sta valutando l'impatto sulle note esplicative del bilancio annuale.

IFRIC 9 – Rivalutazione dei derivati incorporati

L'interpretazione IFRIC 9 è stata emanata nel marzo 2006 (Regolamento CE n. 1329-2006) e stabilisce che la data per determinare l'esistenza di un derivato incorporato è la data in cui l'impresa diventa parte del contratto, con una rideterminazione solo se ci sono variazioni del contratto che comportano variazioni dei flussi di cassa.

Da tale interpretazione non derivano effetti significativi sul bilancio del Gruppo Dmail.

IFRIC 10 – Bilanci intermedi e perdite di valore

L'interpretazione IFRIC 10 è stata emanata nel giugno 2007 (Regolamento CE n. 610-2007) e stabilisce che una perdita di valore (impairment loss) rilevata in un precedente periodo intermedio a fronte dell'avviamento, o di un investimento in uno strumento di capitale, o di un'attività finanziaria valutata al costo non può essere oggetto di riprese di valore nei successivi periodi intermedi.

Da tale interpretazione non derivano effetti sul bilancio intermedio consolidato al 30 giugno 2006, posto a raffronto con quello del 2007.

NOTA 3 – STAGIONALITA' DELL'ATTIVITA'

A causa della natura stagionale sono attesi maggiori ricavi e profitti nella seconda metà dell'anno rispetto ai primi sei mesi. Per quanto riguarda il settore Media Locali, non si rilevano significative fluttuazioni, mentre per quanto riguarda il settore Media Commerce relativamente alle vendite Dmail, si rilevano variazioni positive legate alla stagionalità soprattutto nel periodo prenatalizio. Per quanto riguarda invece la tipologia delle vendite CAT si osservano fluttuazioni legate alla vendita di piccoli elettrodomestici in ragione delle variazioni climatiche estive ed invernali.

NOTA 4 – INFORMAZIONI DI SETTORE

In applicazione dello IAS 14, di seguito vengono riportati gli schemi relativi all'informativa di settore secondo lo schema primario e secondario.

Lo schema di presentazione primario del gruppo è per settore di attività dato che i rischi e la redditività del gruppo risentono in primo luogo delle differenze fra prodotti. Lo schema secondario è per segmenti geografici. Le attività operative del gruppo sono organizzate e gestite separatamente in base alla natura dei prodotti, ed ogni settore rappresenta un'unità strategica di business che offre prodotti diversi a mercati diversi.

Il settore dei Media Commerce opera nelle vendite dirette ed a distanza, multiprodotto e multicanale di:

- “idee utili ed introvabili” – Dmail
- “tentazioni tecnologiche”- Bow.it
- “elettronica di largo consumo e piccoli elettrodomestici” – Cat
- “progettazione contenuti e stampa DVD e CD” – Gdd
- “outsourcing per aziende” – Dmail Store B.V., Lake View

Le aziende appartenenti al segmento media commerce sono presenti nel mercato nazionale ed internazionale presidiando i canali B2B e B2C.

Il settore Media Locali opera nel settore editoriale e costituisce il primo circuito di settimanali locali della Lombardia costituito da 29 edizioni locali. Inoltre le aziende appartenenti al settore producono e vendono contenuti editoriali anche per media nazionali ed istituzionali.

SCHEMA PRIMARIO DI INFORMATIVA PER SETTORI DI ATTIVITA'

30 giugno 2007	Media Commerce 30/06/2007	Media Locali 30/06/2007	Funzioni Corporate	Elisioni	Consolidato 30/06/2007
Ricavi	37.844	11.093	302	(434)	48.806
Altri ricavi	1.761	440	13	0	2.214
Totale ricavi e altri proventi operativi	39.605	11.533	316	(434)	51.020
Costi per acquisti	(22.417)	(1.284)	(7)	13	(23.695)
Costi per servizi	(10.440)	(7.168)	(733)	416	(17.925)
Costi per il personale	(3.377)	(1.648)	(229)	(0)	(5.254)
Altri costi operativi	(858)	(257)	(52)	5	(1.163)
Ammortamenti e svalutazioni	(1.230)	(518)	(34)	0	(1.782)
Risultato operativo	1.284	658	(740)	(0)	1.202
Proventi (oneri) finanziari netti	(154)	(153)	952	(1.020)	(375)
Risultato ante imposte	1.129	505	213	(1.020)	827
Imposte	(557)	(418)	250	-	(725)
Risultato netto	572	87	463	(1.020)	102
Attività del settore	45.034	24.043	41.504	(29.941)	80.640
Attività fiscali non ripartite					3.301
Attività finanziarie non ripartite					4.243
Totale attività					88.185
Passività del settore (incluso debito leasing)	19.805	7.323	2.650	(6.535)	23.243
Passività fiscali non ripartite					3.773
Passività finanziarie non ripartite					30.744
Totale passività					57.760
Accantonamenti a fondi	143	165			308
Accantonamenti a TFR	141	71	10		222
Ammortamenti materiali	922	212	25		1.159
Ammortamenti immateriali	165	141	9		316

30 giugno 2006	Media Commerce 30/06/2006	Media Locali 30/06/2006	Funzioni Corporate	Elisioni	Consolidato 30/06/2006
Ricavi	19.128	9.770		(83)	28.814
Altri ricavi	1.206	419	8	3	1.635
Totale ricavi e altri proventi operativi	20.334	10.189	8	(80)	30.450
Costi per acquisti	(8.501)	(1.032)	(8)	0	(9.541)
Costi per servizi	(6.670)	(6.232)	(695)	98	(13.499)
Costi per il personale	(2.205)	(1.448)	(104)		(3.756)
Altri costi operativi	(671)	(300)	(59)	(12)	(1.042)
Ammortamenti e svalutazioni	(668)	(432)	(26)	(30)	(1.155)
Risultato operativo	1.619	745	(883)	(25)	1.457
Proventi (oneri) finanziari netti					(411)
Risultato ante imposte					1.046
Imposte					(724)
Risultato netto					322
31 dicembre 2006	Media Commerce 31.12.2006	Media Locali 31.12.2006	Funzioni Corporate 31.12.2006	Elisioni	Consolidato 31.12.2006
Attività del settore	42.413	22.035	34.064	(22.875)	75.637
Attività fiscali non ripartite					3.341
Attività finanziarie non ripartite					6.004
Totale attività					84.982
Passività del settore	25.610	8.375	3.144	(8.129)	28.999
Passività fiscali non ripartite					
Passività finanziarie non ripartite					
Totale passività	25.610	8.375	3.144	(8.129)	28.999
Accantonamenti a fondi	329	294			623
Accantonamenti a TFR	192	130	20		342
Ammortamenti materiali	1.500	398	41		1.939
Ammortamenti immateriali	183	280	19		482

SCHEMA SECONDARIO DI INFORMATIVA PER AREA GEOGRAFICA DI DESTINAZIONE DEI RICAVI

30 giugno 2007	Italia	Portogallo	Altri Paesi	Elisioni	Totale
Ricavi	46.480	1.958	2.219	(1.851)	48.806
Altri ricavi	2.043	140	68	(38)	2.214
Totale Ricavi e altri proventi operativi	48.523	2.098	2.288	(1.889)	51.020
Attività del settore	79.334	865	442		80.640
Attività fiscali non ripartite					3.301
Attività finanziarie non ripartite					4.243
Totale attività					88.185
Passività del settore	24.816	1.003	1.711		27.530
Passività fiscali non ripartite					2.138
Passività finanziarie non ripartite					23.052
Totale passività					52.720
Accantonamenti a fondi	308				308
Accantonamenti a TFR	222				222
Ammortamenti materiali	1.106	9	44		1.159
Ammortamenti immateriali	297	18	1		316

30 giugno 2006	Italia	Portogallo	Altri Paesi	Elisioni	Totale
Ricavi	27.302	1.509	87	(83)	28.815
Altri ricavi	1.512	120		3	1.635
Totale Ricavi e altri Proventi Operativi	28.814	1.629	87	(80)	30.450
31 dicembre 2006	Italia	Portogallo	Altri Paesi	Elisioni	Totale
Attività del settore	67.528	774	7.334		75.636
Attività fiscali non ripartite					3.341
Attività finanziarie non ripartite					6.004
Totale attività					84.981
Passività del settore (incluso debito leasing)	21.705	889	6.405		28.999
Passività fiscali non ripartite					3.227
Passività finanziarie non ripartite					21.690
Totale passività					53.916
Accantonamenti a fondi	502		114		616
Accantonamenti a TFR	290		52		342
Ammortamenti materiali	1.741	27	170		1.939
Ammortamenti immateriali	343	27	111		482

PRINCIPALI VARIAZIONI NEI VALORI DEL BILANCIO INTERMEDIO

NOTA 5 – AGGREGAZIONI AZIENDALI (ACQUISIZIONI)

In data 30 maggio 2007 Dmedia Group S.p.A. ha acquistato il 60% della società Giada Com. S.r.l. società avente per oggetto la raccolta pubblicitaria nell'area Novara e basso Piemonte.

Il costo di acquisto della partecipazione è stato pari a 420 mila euro oltre a costi accessori di acquisto per complessivi 9 mila euro. Alla data di acquisto della partecipazione, è stato sottoscritto un contratto di opzione put con i soci di minoranza, per l'acquisto delle residue quote pari al 40%. Tale contratto prevede che l'opzione di vendita, potrà essere esercitata dai soci di minoranza in un periodo intercorrente tra 1° giugno e 31 luglio 2010. Data la non significatività del prezzo di esercizio della put, tale voce non è stata contabilizzata nella relazione semestrale.

I fair value alla data di scambio delle attività e passività acquisite sono i seguenti:

Giada Com. Srl S.r.l.	Fair Value	Valori di libro
Attività non correnti		
Attività immateriali a vita definita	8	8
Immobili, impianti e macchinari	213	90
Partecipazioni	2	2
Titoli e crediti finanziari	1	1
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI (A)	224	101
Crediti commerciali, vari e altre attività correnti	384	384
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	2	2
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI (B)	386	386
TOTALE ATTIVITA' (A+B+C)	610	487
Passività finanziarie non correnti	24	24
TFR e altri fondi relativi al personale	1	1
Fondo imposte differite	46	
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI (D)	71	25
Passività finanziarie correnti	175	175
Debiti commerciali, per imposte, vari e altre passività correnti	221	221
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI (E)	396	396
TOTALE PASSIVITA' (F=D+E)	467	421
FAIR VALUE DELLE ATTIVITA' NETTE (G)	193	
QUOTA ACQUISITA 60% (H)	116	
AVVIAMENTO GENERATO DALL' ACQUISIZIONE (I)	313	
COSTO TOTALE DELL'OPERAZIONE (L=H+I)	429	

Liquidità utilizzata		
Pagamenti in contanti costi di acquisizione	A	(177)
Debito per pagamento posticipato		(252)
Costi di acquisizione		(429)
Liquidità netta della controllata	B	(26)
Posizione finanziaria netta generata dall'acquisizione	A+B	(203)

La direzione aziendale di Dmail Group S.p.A. ha determinato il fair value delle attività passività e passività potenziali come di seguito riportato:

- 1) Attività materiali: il fair value delle attività materiali comprende il valore attribuito all'immobile sito in Trecate (NO) per un importo pari a 194 mila euro. Il valore attribuito all'immobile è stato confermato da un autonomo parere redatto da un professionista indipendente;
- 2) Avviamento pari a 313 mila euro; tale avviamento è stato determinato come valore residuale della differenza tra il costo dell'operazione e del patrimonio netto acquisito dopo aver espresso a fair value tutte le attività e passività oggetto dell'operazione;
- 3) Fondo imposte differite: il processo di definizione del fair value delle attività e delle passività acquisite ha comportato l'emersione di differenze temporanee tra il valore al fair value di queste ultime ed il corrispondente effetto fiscale. Sono state registrate imposte differite passive in riferimento alla rilevazione al fair value dell'immobile.

La valutazione definitiva delle attività e passività cui allocare il goodwill è affidata a esperti indipendenti e potrebbe dar luogo a rettifiche successive dei valori iscritti al 30 giugno 2007.

Dalla data di acquisizione, Giada Com. S.r.l. ha contribuito per un risultato positivo di 3 mila euro all'utile ante imposte del gruppo. Qualora l'aggregazione avesse avuto luogo all'inizio dell'anno, l'utile ante imposte del Gruppo sarebbe stato inferiore di 7 mila euro e i ricavi da gestione ordinaria sarebbero stati superiori di 279 mila euro.

La società Dmedia Group S.p.A, alla data del 31 dicembre 2006 deteneva il 32% della Società Novara Edizioni S.r.l. Nel corso del primo semestre 2007, è più precisamente in data 28 marzo e 30 maggio, sono state acquisite due quote rispettivamente pari al 33% cadauna del capitale sociale, raggiungendo così il 98% dello stesso per un costo totale pari a 256 mila euro.

I fair value alla data di scambio delle attività e passività acquisite sono i seguenti:

Novara Edizioni S.r.l.	Fair Value	Valori di libro
Attività non correnti		
Attività immateriali a vita definita	236	
Immobili, impianti e macchinari	32	32
Attività per imposte anticipate	104	104
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI (A)	373	136
Attività correnti		
Rimanenze di magazzino	29	29
Crediti commerciali, vari e altre attività correnti	147	147
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	81	81
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI (B)	256	256
TOTALE ATTIVITA' (A+B)	629	392
Passività non correnti		
Passività finanziarie non correnti	42	42
TFR e altri fondi relativi al personale	5	5
Fondo imposte differite	38	
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI (D)	85	47
Passività correnti		
Passività finanziarie correnti	282	282
Debiti commerciali, per imposte, vari e altre passività correnti	158	158
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI (E)	440	440
TOTALE PASSIVITA' (F=D+E)	524	486
FAIR VALUE DELLE ATTIVITA' NETTE (G)	104	
QUOTA ACQUISITA 98% (H)	102	
AVVIAMENTO GENERATO DALL' ACQUISIZIONE (I)	154	
COSTO TOTALE DELL'OPERAZIONE (L=H+I)	256	

Liquidità utilizzata		
Pagamenti in contanti costi di acquisizione	A	(256)
Costi di acquisizione		(256)
Liquidità netta della controllata	B	(201)
Posizione finanziaria netta generata dall'acquisizione	A+B	(457)

La direzione aziendale di Dmail Group S.p.A. ha determinato il fair value delle attività passività e passività potenziali come di seguito riportato:

- 1) Attività immateriali: il fair value delle attività immateriali comprende il valore attribuito alla testata Novara Oggi per un importo pari a 236 mila euro;
- 2) Avviamento pari a 154 mila euro; tale avviamento è stato determinato come valore residuale della differenza tra il costo dell'operazione e del patrimonio netto acquisito dopo aver espresso a fair value tutte le attività e passività oggetto dell'operazione;

- 3) Fondo imposte differite: il processo di definizione del fair value delle attività e delle passività acquisite ha comportato l'emersione di differenze temporanee tra il valore al fair value di queste ultime ed il corrispondente effetto fiscale.

La valutazione definitiva delle attività e passività cui allocare il goodwill è affidata a esperti indipendenti e potrebbe dar luogo a rettifiche successive dei valori iscritti al 30 giugno 2007.

Dalla data di acquisizione, Novara Edizioni S.r.l. ha contribuito per un risultato negativo di 56 mila euro all'utile ante imposte del gruppo. Qualora l'aggregazione avesse avuto luogo all'inizio dell'anno, l'utile ante imposte del Gruppo sarebbe stato inferiore di 78 mila euro e i ricavi da gestione ordinaria sarebbero stati superiori di 95 mila euro.

NOTA 6 – AVVIAMENTO E ALTRE ATTIVITÀ IMMATERIALI A VITA INDEFINITA

Il totale dell'avviamento iscritto in bilancio è aumentato rispetto al 31 dicembre 2006 di 1,2 milioni di euro. L'incremento è attribuibile per 313 mila euro all'aggregazione aziendale di Giada Com. S.r.l., per 154 mila euro all'aggregazione aziendale di Novara Edizioni S.r.l. e per 759 mila euro alla contabilizzazione della c.d. clausola di earn out inclusa nel contratto di acquisto del 49% di GDD Manufacturing S.r.l..

Tale contratto prevede il riconoscimento di un ulteriore prezzo ai soci uscenti, condizionato al raggiungimento di obiettivi di risultato per il triennio 2007-2009.

Importi in euro/000	Avviamento netto 31/12/2006	Incrementi	Decrementi	Avviamento netto 30/06/2007
D-MAIL S.r.l.	1.633			1.633
CAT Import Export S.p.A.	2.146			2.146
DMEDIA GROUP S.p.A.	11.335	466		11.801
Gdd Manufacturing S.r.l.	1.918	767		2.685
Bow. It S.r.l.	3.392			3.392
Totale Avviamenti	20.424	1.233		21.657

Il Gruppo Dmail, a seguito dell'acquisto delle quote di minoranza della società Gdd Manufacturing S.r.l., ha effettuato un impairment test ai fini di verificare l'eventuale presenza di perdite di valore connesse alla relativa CGU. Dall'esito del test effettuato non è emersa la necessità di apportare rettifiche ai valori contabili del relativo avviamento iscritto in bilancio.

Con riferimento alle altre CGU, non sono emersi indicatori, che facciano ritenere che il valore degli avviamenti non risulti più recuperabile. Pertanto il test di impairment verrà effettuato a fine esercizio.

NOTA 7 – PARTECIPAZIONI – TITOLI - CREDITI FINANZIARI E ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI

Le variazioni intervenute rispetto al 31 dicembre 2006 possono essere così sintetizzate:

Importi in euro/000	30/06/2007	31/12/2006	Variazioni
Partecipazioni	7	115	(108)
Titoli e crediti finanziari	184	95	89
Crediti vari e altre attività non correnti	242	291	(49)

Le partecipazioni diminuiscono per effetto della cessione della Società Publitorino S.r.l. e per il fatto che Novara Edizioni S.r.l. non è più una società collegata. La variazione della voce titoli e crediti finanziari è rappresentata dalla valorizzazione degli strumenti derivati al fair value. Per quanto attiene alla valorizzazione degli stessi si rimanda alla nota n. 14.

NOTA 8 – RIMANENZE DI MAGAZZINO

Le rimanenze ammontano a 11,2 milioni di euro ed evidenziano un incremento di 2,6 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2006 di cui 1,4 milioni di euro riferiti alla CAT Import-Export S.p.A, 1,1 alla Dmail S.r.l. ed alle sue controllate e 0,1 alla GDD Manufacturing S.r.l.. Tale incremento è riferibile principalmente ad elementi di stagionalità degli approvvigionamenti rispetto ai volumi di vendita concentrati nell'ultima parte dell'anno.

NOTA 9 – CREDITI TRIBUTARI

La voce ammonta a 1,591 milioni di euro e risulta così composto:

DESCRIZIONE	30/06/2007	31/12/2006	Variazioni
Erario c/ acconti imposte dirette	359	439	(80)
Erario c/ imposte diverse	39	4	35
Erario c/crediti diversi	8	11	(3)
Crediti d'imposta	0	34	(34)
Crediti v/erario per IVA	1.185	1.401	(216)
Totale	1.591	1.888	(297)

NOTA 10 – CREDITI COMMERCIALI, VARI E ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI

I crediti commerciali pari a 26,4 milioni di euro presentano un incremento di 2,1 milioni di euro. La variazione è attribuibile principalmente alla crescita dei ricavi dell'area media commerce e dell'area media

locali quantificabile in 1,5 milioni di euro. L'effetto della variazione dell'area di consolidamento ammonta a 0,6 milioni di euro.

NOTA 11 – TITOLI DIVERSI DALLE PARTECIPAZIONI

I titoli diversi dalle partecipazioni pari a 250 mila euro, si riferiscono a 39.424,81 quote del Fondo Bipiemme Tesoreria Obbligazionario Cumulativo al prezzo di 6,341 euro detenute dalla controllata DMedia Group S.p.A.. La variazione rispetto allo scorso esercizio è da attribuire alla cessione delle obbligazioni BNL detenute da GDD Manufacturing S.r.l..

NOTA 12 – CASSA E ALTRE DISPONIBILITÀ EQUIVALENTI

Cassa e altre disponibilità equivalenti ammontano a 3,9 milioni e si decrementano di 1,7 milioni rispetto alla chiusura dell'esercizio 2006. La diminuzione è correlata alle risorse finanziarie di gruppo assorbite dalla crescita in tutte le aree di business ed agli elementi di stagionalità sopra evidenziati.

NOTA 13 – PATRIMONIO NETTO

PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI/FINANZIARI	30/06/2007	31/12/2006	Var.	Var%
Patrimonio netto di Gruppo e di terzi	30.424	31.066	(642)	-2,07%
Patrimonio netto di Gruppo	29.440	30.095	(655)	-2,18%
Patrimonio netto di Terzi	985	971	14	1,40%

Valori in euro/000	Capitale Sociale	Riserva da sovrapprezzo	Riserva Legale	Riserva Straordinaria	Riserve di Rivalutaz.	Riserve Azioni Proprie	Azioni Proprie	Riserve Conv. Valuta	Utili (Perdite) Accumulate	Risultato di periodo	Patrimonio netto di gruppo	Patrimonio netto di terzi	Totale gruppo e terzi
Totale al 31/12/2005	15.300	13.938	3.060	248	1.231	864	(864)	2	(3.347)	1.209	31.641	1.041	32.682
Movim.ne del risultato				30					1.179	(1.209)			0
Acquisto azioni proprie		(863)				863	(1.613)				(1.613)		(1.613)
Cessione azioni proprie							750				750		750
Altri movimenti								(1)	24		23	(37)	(14)
Distribuzione dividendi									(765)		(765)		(765)
Utile (perdita) del periodo										357	357	(36)	321
Totale al 30/06/2006	15.300	13.075	3.060	278	1.231	1.727	(1.727)	1	(2.909)	357	30.393	968	31.361
Totale al 31/12/2006	15.300	13.499	3.060	278	946	1.303	(1.303)	(5)	(3.068)	85	30.095	971	31.066
Movim.ne del risultato									85	(85)	0		0
Acquisto azioni proprie											0		0
Cessione azioni proprie											0		0
Altri movimenti								4	32		36	(14)	22
Distribuzione dividendi		(765)									(765)		(765)
Utile (perdita) del periodo										73	73	28	101
Totale al 30/06/07	15.300	12.734	3.060	278	946	1.303	(1.303)	(1)	(2.951)	73	29.440	985	30.424

Le principali variazioni intervenute rispetto al 31 dicembre 2006 possono essere così rappresentate:

- gli altri movimenti comprendono principalmente gli effetti derivanti dalla variazione del perimetro di consolidamento;
- nel corso dell'anno si è proceduto alla distribuzione agli azionisti del dividendo per complessivi 765 euro/000.

NOTA 14 – PASSIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI

Ammontano a 12,8 milioni di euro e possono essere così rappresentate:

Descrizione	Importo originario	Tasso	Debito residuo corrente	Debito residuo non corrente	Debito residuo al 30/06/07	Debito residuo al 31/12/2006	Debito residuo corrente 31/12/2005	Debito residuo non corrente 31/12/2005	Totale debito residuo 31/12/2005
Mutuo Banca Popolare di Milano	774	4,35 ind.	124	63	187	247	115	248	363
Finanziamento Unicredit	1.200	euribor +1,5	150	900	1.050	1.200			
Finanziamento Banco di Brescia	50	5	8	26	34	50			
Finanziamento Deutsche Bank	100	4,65	33	29	62	87			
Finanziamento Banca Popolare di Milano	300		79	221	300				
Finanziamento Banca Popolare di Milano	100		64		64				
Finanziaento Biver	80		16	41	57				
Banca Popolare di Bergamo	40		4	24	28				
Banca Popolare Italiana	2.491	euribor +1	147	2.284	2.432	2.491			
Unicredit Banca d'Impresa	4.909	euribor +1	944	3.421	4.365	4.909			
Banca Intesa	5.021	euribor +1	916	3.573	4.489	5.020			
Confidi	300	euribor +1,5	70	141	211	125			
SanPaolo S.p.a Confidi	280	euribor +1,9	41	57	98	245			
Totale finanziamenti	15.645		2.596	10.780	13.376	14.374	115	248	363
Opzione Put Bow.it Srl	1.236			1.236	1.236	1.236			
Earn Out Gdd Manufacturing				759					
Fair Value derivati	97					97			
Totale Generale	16.978		2.596	12.775	14.612	15.707	115	248	363

I debiti per finanziamenti si riducono per circa 1,1 milione di euro passando da 14,4 a 13,3 milioni per effetto principalmente del rimborso delle rate per 1,4 milioni di euro e l'accensione di un nuovo finanziamento per 300 mila euro.

Le altre passività finanziarie si incrementato per 759 mila euro per l'iscrizione del debito attualizzato per l'acquisto del 49% della GDD Manufacturing S.r.l. così come commentato nella nota 5 (avviamento).

Relativamente ai contratti di finanziamenti con Unicredit e Banca Intesa (10.000 euro/000 complessivi), la capogruppo si è impegnata a rispettare per tutta la durata alcune clausole risolutive standard, comprendenti in particolare:

- Obblighi di Informazione e di preventivo consenso per la effettuazione di operazioni straordinarie;
- Obblighi di Natura Finanziaria ovvero di rispetto di covenants finanziari quali:

Finanziamento Banca Intesa:

- Posizione finanziaria netta/EBITDA
- Posizione finanziaria netta/Patrimonio netto

Finanziamento Unicredit (due su tre dei seguenti limiti)

- Posizione finanziaria netta/Patrimonio netto
- Posizione finanziaria netta/EBITDA
- EBITDA/Oneri finanziari netti

In relazione ai finanziamenti accesi presso Unicredit e SanpaoloIntesa ed all'esposizione bancaria netta verso San Paolo S.p.A. sono stati stipulati contratti derivati a copertura del rischio di tasso. Poiché tali strumenti finanziari non soddisfano le condizioni previste dallo Ias 39 per essere classificati come contratti di copertura, il loro *fair value*, che risulta positiva per 89 mila euro, è stato contabilizzato tra le attività finanziarie non correnti. I dettagli di tali contratti derivati sono di seguito esposti

- Tipologia del contratto derivato: IRS (IntesaSanpaolo);
- data di stipula: 25 agosto 2006;
- valore nozionale: Euro 2.000.000;
- rischio finanziario sottostante: rischio di tasso di interesse;
- fair value del contratto derivato: euro 28.750;

SCADENZE	TASSO PAGATO
<1 anno	3,4%
1<anno<2	3,85%
2<anno<5	4,55%

- Tipologia del contratto derivato: IRS (IntesaSanpaolo);
- data di stipula: 9 agosto 2006;
- valore nozionale: Euro 3.750.000;
- rischio finanziario sottostante: rischio di tasso di interesse;
- fair value del contratto derivato: euro 32.852;
- Tipologia del contratto derivato: IRS (Unicredit);
- valore nozionale: Euro 3.750.000;
- data di stipula: 28 settembre 2006;
- rischio finanziario sottostante: rischio di tasso di interesse;
- fair value del contratto derivato: euro 27.504;

SCADENZE	TASSO PAGATO	IMPORTO DI RIFERIMENTO - IRS BANCA INTESA €000	IMPORTO DI RIFERIMENTO - IRS UNICREDIT €000
<1 anno	3,75%	3,750-3,062	3,750
1<anno<2	3,95%	2,707-2,344	3,375-3,000
2<anno<5	4,35%	1,974-0,411	2,625-0,750
>5	4,65%	-	0,375

NOTA 15 – TFR E ALTRI FONDI PER IL PERSONALE

Descrizione		Importo
Saldo all'1/01/2007	+	1.923
Accantonamenti	+	221
Utilizzi	-	(128)
Riclassifiche	+/-	0
Variazione area di consolidamento	+/-	9
Utili/perdite attuariali	+/-	61
Saldo al 30/06/2007		2.086

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

IPOTESI FINANZIARIE	ANNO 2007	ANNO 2006
Tasso annuo di attualizzazione	4%	4%
Tasso annuo di rotazione	3%	3%
Tasso d'inflazione	2%	2%
Tasso di anticipazioni	2%	2%
Tasso di incremento retribuzioni	4,50%	4,50%

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

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

Per quanto concerne le modifiche normative introdotte dalla legge finanziaria 2006 e dai relativi decreti attuativi, si rimanda a quanto illustrato nella nota 2 "Principi Contabili". L'effetto di tale modifiche "curtailment del fondo tfr" risulta non significativo all'interno del gruppo poiché la maggior parte delle società appartenenti al gruppo, ha un numero di dipendenti inferiore ai 50.

NOTA 16 – FONDO PER RISCHI ED ONERI FUTURI

Fondo per rischi ed oneri futuri		
Saldo all'1/1/2007	+	549
Accantonamenti	+	182
Utilizzi	-	(208)
Altri movimenti	+/-	6
Saldo al 30/6/2007		529

Il saldo al 30 giugno 2007 comprende il fondo indennità suppletiva di clientela per 198 euro/migliaia ed altri fondi per 331 euro/migliaia

Fondo indennità suppletiva di clientela		
Saldo all'1/1/2007	+	175
Accantonamenti	+	30
Utilizzi	-	(13)
Altri movimenti	+/-	6
Saldo al 30/6/2007		198

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

Le ipotesi finanziarie adottate per la determinazione del piano sono riassunte nel prospetto che segue e non sono variate rispetto all'esercizio precedente

IPOSTESI FINANZIARIE	ANNO 2007	ANNO 2006
Tasso annuo di attualizzazione	4%	4%
Tasso annuo di dimissioni volontarie	1,50%	1,50%
Probabilità annua di dispensa	0,50%	0,50%
Probabilità annua media di decesso/inabilità	1%	1%

Altri fondi		
Saldo all'1/1/2007	+	374
Accantonamenti	+	152
Utilizzi	-	(195)
Saldo al 30/6/2007		331

Dettaglio altri fondi Descrizione		Fondo garanzia Prodotto	F.do Resi su vendite	F.do rischi legali	Altri fondi	Totale
Saldo all'1/1/2007	+	71	144	116	45	374
Accantonamenti	+	16	43	65	28	152
Utilizzi	-	(21)	(113)	(59)	(2)	(195)
Saldo finale 30/6/2007		66	74	122	71	331

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 si riferiscono a passività potenziali varie ed in particolare il fondo maggiormente significativo è riconducibile al fondo vertenze legali.

Per quanto riguarda le passività potenziali, si evidenzia che nel corso del dicembre 2005 la Direzione Regionale delle Entrate competente per la controllata Cat S.p.A. ha provveduto a notificare un avviso di accertamento relativo a supposte irregolarità nella predisposizione della Dichiarazione dei Redditi, Mod. Unico 2003 (esercizio 2002):

L'importo richiesto dall'Amministrazione Finanziaria risulta pari a 2.089 euro/000 (di cui Euro 1.044 euro/000 per imposte e 1.045 euro/000 per sanzioni, oltre agli interessi maturandi) e si riferisce alla mancata evidenziazione nell'apposito quadro delle operazioni con soggetti residenti in Paesi cd "black list" (ex art. 110 del TUIR).

In merito a quanto in parola, si rileva che:

1. la società ha proposto in data 30 gennaio 2006 ricorso avverso il menzionato avviso di accertamento avendo valutato che le ragioni addotte nello stesso possano essere favorevolmente accolte dai Giudici competenti;
2. la Commissione Tributaria di Modena ha accolto il ricorso della società in data 21 dicembre 2006, annullando l'avviso di accertamento;
3. nel mese di marzo 2007 l'Amministrazione Finanziaria ha notificato il ricorso in appello verso la sentenza della Commissione Tributaria di Modena;
4. nel corso del mese di maggio 2007 la società ha depositato le controdeduzioni al ricorso in appello presentato dall'Amministrazione Finanziaria;
5. l'ufficio ha fissato l'udienza per la discussione per il giorno 17 gennaio 2008 avanti alla Commissione Tributaria Regionale di Bologna.

La società ritiene che, sulla base delle indicazioni della principale dottrina in materia e dalla sentenza della Commissione Tributaria di Modena, le violazioni in parola si potrebbero concretizzare al massimo in una semplice dimenticanza formale che, tra l'altro, rientrerebbe nella fattispecie prevista dai commi 300 e 301 della L-296/2006 (sanatoria collegata alla Finanziaria per il 2007). Infatti nel corso del mese di ottobre la società presenterà all'agenzia delle Entrate l'istanza per la richiesta di tale sanatoria.

NOTA 17 – DEBITI VARI E ALTRE PASSIVITÀ NON CORRENTI

Ammontano ad 83 mila euro e subiscono un decremento di 53 mila euro rispetto al 31 dicembre 2006.

NOTA 18 – PASSIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI

Ammontano a 12,5 milioni di euro e subiscono una variazione di 3,8 milioni di euro.

Passività	30/06/2007	31/12/2006	Variazioni
Debiti verso banche a breve	9.472	5.770	3.702
Debiti verso banche per quota corrente mutuo	2.596	2.930	(334)
Debiti verso altri finanziatori a breve	201	75	126
Saldo quote acquisizione Giada Com. S.r.l.	252		252
Totale	12.521	8.775	3.746

NOTA 19 – POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

Di seguito viene esposta la posizione finanziaria netta come prevista dalla delibera Consob N. 15519 del 27 luglio 2006. Per le variazioni si rimanda a quanto presentato all'interno della relazione sulla gestione.

	POSIZIONE FINANZIARIA NETTA		30/06/2007	31/12/2006
A	Cassa		3.898	5.608
B	titoli detenuti per la negoziazione		250	299
C	Liquidità	A+B	4.148	5.907
D	crediti finanziari correnti		89	
E	debiti bancari correnti		(9.472)	(5.770)
F	quota corrente dei debiti a medio lungo termine		(2.596)	(2.930)
G	altri debiti finanziari correnti (leasing finanziari)		(1.207)	(1.081)
H	altri debiti finanziari correnti		(483)	(75)
I	indebitamento finanziario corrente	E+F+G+H	(13.758)	(9.856)
J	indebitamento finanziario corrente netto	I-D-C	(9.520)	(3.949)
K	debiti bancari non correnti		(10.782)	(11.446)
L	altri debiti non correnti (fair value derivati)			(97)
M	altri debiti non correnti (leasing finanziari)		(2.198)	(2.857)
N	altri debiti non correnti (put Bow.it, e Earn-out GDD)		(1.994)	(1.235)
O	indebitamento finanziario non corrente	K+L+M+N	(14.974)	(15.635)
P	indebitamento finanziario netto	J + O	(24.494)	(19.584)

NOTA 20 – DEBITI TRIBUTARI

I debiti tributari risultano così composti:

Debiti Tributari	30/06/2007	31/12/2006	Variazioni
IRAP	769	457	312
IRES	195	145	50
Ritenute	258	249	9
IVA c/erario	395	365	30
Altre	19	13	6
Totale	1.634	1.229	405

NOTA 21 – DEBITI COMMERCIALI, VARI E ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI

Ammontano complessivamente a 22,6 milioni di euro, complessivamente in linea rispetto al 31 dicembre 2006.

Debiti commerciali, vari e altre passività correnti	30/06/2007	31/12/2006	Variations
Debiti verso fornitori a breve	18.730	18.161	569
Debi.v/ist. di prev. e di sicu.soc. a breve termine.	449	521	(72)
Altri debiti a breve	1.749	2.798	(1.049)
Ratei e risconti passivi	1.658	1.110	548
Totale	22.586	22.590	(4)

NOTA 22 – DIVIDENDI CORRISPOSTI

Nel corso della seduta dell'assemblea di approvazione del bilancio tenutasi in data 3 maggio 2007 gli azionisti hanno deliberato di coprire la perdita dell'esercizio pari a 1,573 milioni mediante l'utilizzo per 0,279 della Riserva Straordinaria e per 1,204 mediante utilizzo della Riserva Sovrapprezzo Azioni e di distribuire un dividendo pari a 0,1019 euro per ciascuna delle numero 7.501.457 azioni aventi diritto in circolazione con data stacco cedola il 21 maggio e pagamento con valuta 24 maggio 2007.

CONTO ECONOMICO

I dati del conto economico non sono immediatamente comparabili rispetto a quelli del semestre precedente per effetto dell'entrata nel perimetro di consolidamento di GDD Manufacturing S.r.l. nel mese di aprile 2006 e di Bow.it S.r.l. nel mese di agosto 2006.

Relativamente alle poste di conto economico si evidenziano le principali dinamiche rispetto ai dati del primo semestre 2006.

NOTA 23 – RICAVI E ALTRI RICAVI

L'incremento dei ricavi, a perimetro omogeneo, è di euro 6,8 milioni di euro ed è attribuibile principalmente a nuove iniziative ed a collaborazioni con altri partners che hanno portato maggiore visibilità del gruppo e un aumento delle vendite sia tramite catalogo che via internet.

Per una descrizione comparativa si rimanda alla nota 4 informazione di settore.

Gli altri ricavi e proventi sono così composti:

Dettaglio altri ricavi e proventi	30/06/2007	30/06/2006	Variazioni
Recupero spese di vendita	1.274	945	329
Altri ricavi diversi	940	690	250
Totale	2.214	1.635	579

Il recupero delle spese di vendite è attribuibile sia all'aumento dei volumi di vendita sia al generalizzato aumento delle tariffe dei trasporti.

La variazione nella voce altri ricavi diversi è principalmente da imputare ad una plusvalenza generata dalle dismissione di macchinari effettuati dalla controllata GDD Manufacturing S.r.l..

NOTA 24 – COSTO PER ACQUISTI

Ammontano complessivamente a 23,7 milioni di euro rispetto ai 9,5 milioni di euro del primo semestre 2006.

Di seguito si evidenzia il dettaglio:

Costi per Acquisti	30/06/2007	30/06/2006	Variazioni
Acquisti di merci	24.255	8.794	15.461
Acquisti di imballaggi	287	181	106
Acquisti carta	1.177	983	194
Acquisti materiali di consumo	246	96	150
Acquisti vari	354	322	32
Variazione rimanenze	(2.626)	(835)	(1.791)
Totale acquisti	23.695	9.541	14.154

I costi per acquisto evidenziano un incremento di 14,2 milioni di euro. Considerando il perimetro omogeneo tale incremento risulta pari a 2,3 milioni di euro correlato all'incremento del vendite.

La variazione delle rimanenze, pari a 1,8 milioni di euro, è da imputare a maggiori approvvigionamenti effettuati da CAT Import Export S.p.A. e Dmail S.r.l. per sostenere l'aumento di fatturato che si prevede esserci nel secondo semestre.

NOTA 25 – COSTI PER SERVIZI

Ammontano complessivamente a 17,9 milioni di euro rispetto ai 13,5 milioni di euro del primo semestre 2006.

Di seguito si evidenzia il dettaglio:

Costi per Servizi	30/06/2007	30/06/2006	Variazioni
Impianto e stampa cataloghi	1.347	893	454
Spedizione cataloghi	1.283	818	465
Lav. esterna pacchi - logistica magazzinaggio	924	573	351
Spese trasporto su vendite	1.831	747	1084
Spese postali su vendite	297	443	-146
Provvigioni e royalties	1.036	1.023	13
Promoz. e altre spese pubblicitarie	189	265	(76)
Acquisto indirizzi	82	86	(4)
Call-Center	155	103	52
Collegamento Internet	77	158	(81)
Spese telefoniche	259	281	(22)
Trasporti su acquisti	967	466	501
Ispezioni e verifiche di conformità	32	30	2
Spese accessorie su acquisti	82	3	79
Prestazioni professionali	461	355	106
Collaborazioni	288	239	49
Legali e notari	235	189	46
Altre prestazioni professionali	270	417	(147)
Compensi Amministratori	840	799	41
Compensi Sindaci	76	54	22
Contributi e oneri diversi	188	142	46
Viaggi e trasferte	455	384	71
Costi societari	-	14	(14)
Revisione contabile	95	44	51
Utenze	439	222	217
Assicurazioni	71	45	26
Manutenzioni e riparazioni	147	105	42
Spese amministrative	93	40	53
Spese di rappresentanza	72	22	50
Spese diverse di gestione	338	187	151
Altre spese postali	22	21	1
Costi di formazione	3	2	1
Altri	219	334	(115)
Servizi stampa editoriale	1.055	922	133
Servizi redazionali	792	539	253
Distribuzione edicole	544	450	94
Distributori – diffusione	961	846	115
Diritti d'autore	31	2	29
Servizi commerciali	12	0	12
Servizi fotografici – grafici	40	67	(27)
Altri costi per servizi editoriali	72	38	34
Spazi pubblicitari	1.375	1.131	244
Altri	169	0	169
Totale costi per servizi	17.925	13.499	4.426

I costi per servizi evidenziano un incremento di 4,4 milioni di euro. Considerando il perimetro omogeneo tale incremento risulta pari a 3 milioni di euro ed è dovuto all'aumento dei volumi di vendita ed al generalizzato aumento delle tariffe dei trasporti.

NOTA 26 – COSTI PER IL PERSONALE

Costi per il personale	30/06/2007	30/06/2006	Variazioni
Salari e stipendi	3.762	2.770	992
Oneri sociali	1.091	768	323
Trattamento di fine rapporto	228	157	71
Altri costi	173	62	111
Totale costi per il personale	5.254	3.757	1.497

Ammontano complessivamente a 5,2 milioni di euro con un incremento di 1,5 milioni di euro rispetto al semestre di confronto. L'incremento è imputabile per 883 mila euro all'ingresso nel perimetro di consolidamento di Bow.it S.r.l. e GDD Manufacturing S.r.l. e per 370 mila euro al rafforzamento della struttura commerciale avvenuta nel Gruppo Dmedia, in Cat Import Export S.p.A. e alle assunzioni effettuate dalla capogruppo già descritte nella relazione annuale al 31 dicembre 2006.

NOTA 27 – ALTRI COSTI OPERATIVI

Altri costi operativi	30/06/2007	30/06/2006	Variazioni
Affitti passivi	730	589	141
Royalties – Noleggi - utilizzo spazi	148	90	58
diritti d'autore	0	40	(40)
Imposte e tasse diverse	66	112	(46)
Altri oneri	71	51	20
Altri	148	160	(12)
Totale altri costi operativi	1.163	1.042	121

Gli altri costi operativi ammontano a 1,1 milioni di euro con un aumento di 121 mila euro rispetto al semestre di confronto. Considerando un perimetro omogeneo, tali costi mostrano una diminuzione di 55 mila euro. L'impatto dell'ingresso di Bow.it S.r.l. e GDD Manufacturing S.r.l. nel perimetro di consolidamento risulta di 176 mila euro ed è principalmente imputabile agli affitti passivi e alle royalties sostenuti dalle due società.

NOTA 28 – AMMORTAMENTI, ACCANTONAMENTI E SVALUTAZIONI

Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	30/06/2007	30/06/2006	Variazioni
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	316	174	142
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	1.159	720	439
Svalut. dei cred. compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	164	152	12
Accantonamenti per rischi	123	81	42
Altri accantonamenti	21	28	(7)
Totale	1.782	1.155	627

Ammontano a 1,8 milioni di euro rispetto a 1,1 milioni di euro del semestre a confronto. L'incremento è principalmente attribuibile alla variazione del perimetro di consolidamento.

NOTA 29 – PROVENTI E ONERI FINANZIARI

Proventi ed oneri finanziari	30/06/2007	30/06/2006	Variazioni
Proventi			
Interessi bancari e postali	29	5	24
Utili su cambi	116	11	105
Proventi diversi	363	60	303
Altri	15	31	(16)
Totale altri proventi finanziari	523	107	416
Oneri			
Interessi bancari	(195)	(252)	57
Interessi passivi su finanziamenti	(359)	(13)	(346)
Interessi c/ant. Valutari	(14)	(1)	(13)
Sconti o oneri finanziari	(67)	(33)	(34)
Perdite su cambi	(73)	(24)	(49)
Interessi diversi	0	(7)	7
Altri oneri	0	(28)	28
Interessi su leasing	(192)	(121)	(71)
Oneri da contratti derivati	0	(39)	39
Totale interessi e altri oneri finanziari	(899)	(518)	(381)
Totale proventi e oneri finanziari	(376)	(411)	35

L'incremento degli altri proventi finanziari è principalmente attribuibile alla contabilizzazione a fair value dei derivati in essere a copertura dei finanziamenti a medio lungo termine contratti nel corso dell'anno 2006.

NOTA 30 – IMPOSTE

Imposte	30/06/2007	30/06/2006	Variazioni
Imposte sul reddito dell'esercizio correnti	(836)	(697)	(139)
Imposte sul reddito dell'esercizio differite	111	(27)	138
Totale imposte	(725)	(724)	(1)

NOTA 31 – UTILE PER AZIONE

UTILE PER AZIONE BASE (IMPORTI IN EURO)	1° SEMESTRE 2007	1° SEMESTRE 2006
Utile del periodo di spettanza della capogruppo	73.074	357.045
Numero medio di azioni ordinarie /000	7.501.457	7.532.000
Utile per azione base	0,0097	0,047

L'utile base per azione è calcolato dividendo l'utile netto dell'anno attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo per il numero medio ponderato delle azioni ordinarie in circolazione durante l'anno.

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

NOTA 32 – RAPPORTI CON PARTI CORRELATE E OPERAZIONI NON RICORRENTI

Ai sensi della direttiva Consob 15519 del 27 luglio 2006 ,viene presentato apposito schema con indicazione dei rapporti con le parti correlate , con l'indicazione delle relative voci di bilancio di competenza:

PARTI CORRELATE AL 30.06.2007

Società	Fornitore	Natura	Classificazione conto economico	Costo/Ricavo	Debito	Credito	Classificazione stato patrimoniale
Dmedia Group	Dcs & Partners	consulenza legale	Costi per servizi	(15)	(7)		Passività correnti
GDD Manufacturing srl	RESS S.r.l	Energia	Costi per servizi	(293)	(122)		Passività correnti
Ed Lechese	Dcs & Partners	consulenza legale	Costi per servizi	(7)	0		Passività correnti
G merate	Dcs & Partners	consulenza legale	Costi per servizi	(2)	0		Passività correnti
Bow.it Srl	Tunda Computer Supplies S.n.c.	servizi software	Costi per servizi	(20)	(6)		Passività correnti
Bow.it Srl	Gigalan S.a.s. di Soldati C. e Galli A.	servizi software	Costi per servizi	(13)	(9)		Passività correnti
GDD Manufacturing srl	GD Packaging	Acquisti servizi	Costi per servizi	(255)	(60)		Passività correnti
GDD Manufacturing srl	BA consultino	Acquisti servizi	Costi per servizi	(10)	(7)		Passività correnti
GDD Manufacturing srl	Studio DCS	Acquisti servizi	Costi per servizi	(22)	(14)		Passività correnti
Totale costi per servizi				637	225		
GDD Manufacturing srl	Starmaster S.r.l	Attrezzature	Immobilizzazioni	36	(30)		Attività materiali /passività correnti
Bow.it Srl	Gigalan S.a.s. di Soldati C. e Galli A.	Vendita Merce	Ricavi	22		9	Attività correnti
Bow.it Srl	Tunda Computer Supplies	Vendita Merce	Ricavi	2		2	Attività correnti
Bow.it Srl	Industrie De Nora Spa	Vendita Merce	Ricavi	91		85	Attività correnti
GDD Manufacturing srl	Milano Cosmetics S.r.l	Ricavi per servizi	Ricavi	90		0	Attività correnti
Bow.it Srl	Tunda Computer Supplies S.n.c.	Affitti Attivi	Ricavi	4		2	Attività correnti

PARTI CORRELATE AL 30.06.2006

Società	Fornitore	Natura	Classificazione conto economico	Costi al 30 giugno 2006	Classificazione stato patrimoniale
GDD Manufacturing S.r.l.	GD packaging	costi per servizi	Costi per servizi	(189)	Passività correnti
GDD Manufacturing S.r.l.	Dcs & Partners	consulenza legale	Costi per servizi	(8)	Passività correnti
GDD Manufacturing S.r.l.	Ba Consulting	Servizi amministrativi	Costi per servizi	(17)	Passività correnti
Dmail group spa	Dcs & Partners	consulenza legale	Costi per servizi	(27)	Passività correnti
Dmedia Group spa	Dcs & Partners	consulenza legale	Costi per servizi	(24)	Passività correnti
			Totale costi per servizi	(265)	

PARTI CORRELATE AL 31.12.2006

Società	Fornitore	Natura	Classificazione conto economico	Debito al 31.12.2006	Crediti al 31.12.2006	Classificazione stato patrimoniale
Dmedia Group spa	Dcs & Partners	consulenza legale	Costi per servizi	(5)		Passività correnti
GDD Manufacturing S.r.l.	Dcs & Partners	consulenza legale	Costi per servizi	(17)		Passività correnti
GDD Manufacturing S.r.l.	Ba Consultino	Servizi amministrativi	Costi per servizi	(12)		Passività correnti
GDD Manufacturing S.r.l.	GD Packaging Srl	servizi di confezionamento	Costi per servizi	(194)		Passività correnti
Bow.it Srl	Tunda S.r.l.	servizi software	Costi per servizi	(7)		Passività correnti
Bow.it Srl	Gigalan S.a.s. di Soldati C. e Galli A.	servizi software	Costi per servizi	(3)		Passività correnti
GDD Manufacturing S.r.l.	Twinstar Sas	acq. Cancelleria, biglietti visita	Costi per acquisti	(3)		Passività correnti
Bow.it Srl	Tunda S.r.l.	Vendita prodotti	Ricavi Vendita prodotti	(3)		Attività correnti
Bow.it Srl	Gigalan S.a.s. di Soldati C. e Galli A.	Vendita prodotti	Ricavi Vendita prodotti		18	Attività correnti
GDD Manufacturing S.r.l.	GD Packaging Srl	Vendita prodotti	Ricavi Vendita prodotti		10	Attività correnti
			Totale Debiti/Crediti	(244)	28	

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

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

Le eventuali operazioni poste in essere con parti correlate rientrano nella normale gestione d'impresa, nell'ambito dell'attività tipica di ciascun soggetto interessato, e sono regolate a condizione di mercato.

Di seguito vengono elencati i rapporti professionali attualmente in essere con società riconducibili alla famiglia del Presidente del Consiglio di Amministrazione.

La società controllata Dmedia Group S.p.A. ha sottoscritto con lo Studio Legale DCS & Partner un contratto annuale di consulenza legale che per il periodo preso in esame ha generato compensi pari a 15 mila euro.

Le società controllate Editrice Lecchese srl e Giornale di Merate srl hanno sottoscritto con lo Studio Legale DCS & Partner un contratto di consulenza legale che per il periodo preso in esame ha generato compensi pari 7 mila euro e 2 mila euro.

La società controllata GDD Manufacturing S.r.l. ha sottoscritto:

- con lo Studio Legale DCS & Partner un contratto annuale di consulenza legale che per il periodo preso in esame ha generato compensi pari a 21 mila euro;
- con la società B.A. Consulting S.r.l. un contratto annuale relativo alla fornitura di servizi relativi alla gestione amministrativa del personale che per il periodo preso in esame ha generato compensi pari a 10 mila euro;

Altre operazioni con parti correlate:

La società GDD Manufacturing S.r.l. ha sottoscritto:

- un accordo quadro d'appalto, con la G.D. Packaging S.r.l., società riconducibile ad un familiare di un amministratore della GDD, accordo avente per oggetto l'esecuzione di tutte le attività di confezionamento speciale di supporti digitali (CD, CD ROM e DVD), ovvero effettuato in packaging a mano. Nel corso del periodo preso in esame, il compenso erogato relativo a questo servizio è stato pari a 255 mila euro.
- un contratto annuale con la società Ress S.r.l. (società riconducibile ad uno dei soci facente parte del patto di sindacato) relativo alla fornitura di energia elettrica che per il periodo preso in esame ha generato compensi pari a 293 mila euro;
- un contratto con la società Milano Cosmetics S.r.l (società riconducibile ad uno dei soci facente parte del patto di sindacato) relativo alla fornitura di servizi logistici e di confezionamento che hanno generato nel periodo ricavi per 90 mila euro;

GDD manufacturing srl ha inoltre acquistato dalla società Starmaster srl (società riconducibile ad un familiare di un amministratore della società) attrezzature per un totale di 36 mila euro.

La società Bow.it S.r.l ha sottoscritto con la società Tunda S.r.l. e Gigalan S.a.s. società riconducibili ai soci di minoranza della Bow.it S.r.l contratti di consulenza informatica che nel periodo preso in considerazione hanno comportato costi rispettivamente per 20 mila euro, 13 mila euro.

Inoltre le stesse società di cui sopra hanno acquistato da Bow.it Srl prodotti per 2 mila euro per Tunda S.r.l e 22 mila euro per Gigalan S.a.s..

La società Bow.it S.r.l ha sottoscritto un contratto di fornitura di licenze software con le Industrie De Nora S.p.A (società riconducibile ad un socio appartenente al patto parasociale) . Nel primo semestre il totale dei ricavi generati ammonta a 91 mila euro.

La Società Dmail Group S.p.A., durante l'acquisto delle quote di minoranza pari al 49% del capitale sociale della società GDD Manufacturing S.r.l., ha sottoscritto un contratto con gli ex soci e attuali amministratori inclusivo di una clausola cosiddetta di earn out.

Tale clausola prevede il riconoscimento di un ulteriore maggiore prezzo ai soci uscenti, al raggiungimento di obiettivi di risultato per il triennio 2007-2009 e quantificato in 759 mila euro.

La Società Dmail Group S.p.A., durante l'acquisto del 51% del capitale sociale della società BOW.IT S.r.l., ha sottoscritto un contratto di opzione per l'acquisto del residuo 49% con i soci di minoranza e attuali amministratori della stessa. Tale opzione è stata quantificata in 1.236 mila euro.

Transazioni non ricorrenti

Si rileva che nel corso del primo semestre 2007 e 2006 non si sono manifestate transazioni non ricorrenti di ammontare significativo.

Azioni detenute da membri del consiglio di amministrazione e del collegio Sindacale

A questi fini, attestiamo inoltre la situazione dei possessi azionari al 30/06/2007 da parte di:

- membri del consiglio di amministrazione eventuali società in cui i singoli consiglieri detengano una partecipazione di controllo:
Banfort Consultadoria e Servicos l.d.a. che al 30/06/2007 detiene il 11,12% del capitale sociale della Dmail Group S.p.A., è controllata da Gianluigi Viganò (Amministratore Delegato)
- persone fisiche detentrici di una quota di partecipazione in Dmail Group S.p.A. che hanno ricoperto, anche per una frazione di anno, la carica di amministratore, di sindaco o di direttore generale della società e delle società da questa controllate:

NOME E COGNOME	CARICA RICOBERTA	N° AZIONI AL 30/06/2007	N° DI AZIONI AL 31/12/2006
Adrio Maria de Carolis	Presidente e A.D.		
Gianluigi Viganò	Consigliere ed A.D.	65.443	65.443
Giuliano Vaccai	Consigliere	100	100
Maurizio Valliti	Consigliere	76.500	70.000
Mario Volpi	Consigliere		
Luca Mario De Martini	Consigliere Indipendente	6.000	6.000
Andrea Zanone Poma	Consigliere Indipendente		
Lorenzo Ravizza	Presidente Collegio Sindacale		
Angelo Galizzi	Sindaco Effettivo	1.000	1000
Mauro Bottega	Sindaco Effettivo		
Giorgio Brojanigo	Consigliere Bow.it Srl	38.085	38.085
Paolo Chiaramida	Consigliere Bow.it Srl	38.085	38.085

Compensi al Consiglio di Amministrazione ed al Collegio Sindacale

L'Assemblea dei soci ha deliberato, in data 4 maggio 2005, l'attribuzione ai membri del Consiglio di Amministrazione ed ai membri del Collegio Sindacale di un compenso complessivo annuo pari ad un massimo di 800 mila euro. In sede di riunione del Consiglio di Amministrazione del 12 maggio 2005, il compenso complessivo stabilito dall'Assemblea degli azionisti è stato ripartito tra i membri del Consiglio stesso. Nel I° semestre 2007 si registrano i seguenti importi come compensi lordi agli amministratori e sindaci:

COGNOME E NOME	DESCRIZIONE CARICA		COMPENSI			
	CARICA RICOBERTA	DURATA DELLA CARICA	EMOLUMENTI PER LA CARICA	BENEFICI NON MONETARI	BONUS E ALTRI INCENTIVI	ALTRI COMPENSI
Adrio Maria de Carolis	Presidente A.D.	A)	75.000		50.000	
Maurizio Valliti	Consigliere	A)	2.500			
Stefano Valerio	Consigliere	A)	2.500			
Gianluigi Viganò	Consigliere A.D.	A)	20.000		50.000	
Mario Volpi	Consigliere	A)	2.500			
Luca Mario De Martini	Consigliere Indipendente	A)	5.000			
Andrea Zanone Poma	Consigliere Indipendente	A)	5.000			
TOTALE AMMINISTRATORI						
SINDACI						
Dott. Angelo Galizzi	Sindaco effettivo	A)	7.000			
Dott. Lorenzo Ravizza	Presidente	A)	10.400			
Dott. Mauro Bottega	Sindaco effettivo	A)	7.000			
TOTALE SINDACI			50.557			

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

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

SOGGETTO	SOCIETA'	INCARICO	EMOLUMENTO
Viganò Gianluigi	DMEDIA GROUP SPA	Presidente C.D.A.	30.000
Viganò Gianluigi	EDITRICE LECCHESI SRL	Presidente C.D.A.	7.000
Viganò Gianluigi	PROMOTION MERATE SRL	Presidente C.D.A.	18.000

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

PROSPETTI CONTABILI DI DMAIL GROUP SPA

Di seguito si riportano i prospetti contabili della Capogruppo redatti secondo i principi contabili IAS/IFRS.

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO - STATO PATRIMONIALE euro	30/06/2007	31/12/2006
Attività non correnti		
Attività immateriali		
Attività immateriali a vita definita	34.388	37.850
Attività materiali		
Immobili, impianti e macchinari	148.877	172.076
Altre attività non correnti		
Partecipazioni	39.437.543	32.437.543
Titoli e crediti finanziari	60.310	620
Crediti vari e altre attività non correnti		
Attività per imposte anticipate	1.861.049	1.908.093
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI (A)	41.542.166	34.556.180
Attività correnti		
Crediti tributari	37.135	293.649
Crediti commerciali, vari e altre attività correnti	1.785.886	864.362
Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti	2.742.700	9.211.153
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	61.719	1.228.212
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI (B)	4.627.440	11.597.375
TOTALE ATTIVITA' (A+B+C)	46.169.605	46.153.556

PASSIVO - STATO PATRIMONIALE euro	30/06/2007	31/12/2006
Patrimonio Netto	30.263.819	30.565.850
TOTALE PATRIMONIO NETTO (D)	30.263.819	30.565.850
Passività non correnti		
Passività finanziarie non correnti	9.277.232	9.846.573
TFR e altri fondi relativi al personale	23.362	18.228
Fondo imposte differite	10.696	7.293
Passività per locazione finanziarie	20.551	39.702
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI (E)	9.331.842	9.911.796
Passività correnti		
Passività finanziarie correnti	5.834.481	4.110.311
Passività per locazione finanziarie	30.521	34.133
Debiti tributari	23.228	15.525
Debiti commerciali, vari e altre passività correnti	695.715	1.515.941
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI (F)	6.583.944	5.675.910
TOTALE PASSIVITA' (H=E+F)	15.915.786	15.587.705
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA' (D+H)	46.179.605	46.153.555

CONTO ECONOMICO

CONTO ECONOMICO euro	30/06/2007	30/06/2006
Ricavi	302.495	
Altri ricavi	13.128	7.695
Costi per acquisti	(6.805)	(7.571)
Costi per servizi	(732.672)	(694.665)
Costi per il personale	(229.082)	(103.832)
Altri costi operativi	(52.345)	(58.899)
Ammortamenti e svalutazioni	(34.239)	(25.790)
Risultato operativo	(739.521)	(883.062)
Proventi finanziari	1.316.735	108.399
oneri finanziari	(364.627)	(120.565)
Risultato ante imposte	212.587	(895.228)
Imposte sul reddito	250.384	282.816
Utile del periodo	462.970	(612.412)

RENDICONTO FINANZIARIO DMAIL GROUP S.P.A.

euro/migliaia	Note	1/01/2007 – 30/06/2007	1/01/2006 – 30/06/2006
Risultato d'esercizio del periodo		463	(612)
Quota ammortamento immob. materiali		25	19
Quota ammortamento immob. immateriali		9	7
Accantonamenti e svalutazioni		10	7
Ammortamento oneri finanziari		123	
Svalutazioni di partecipazioni			
Flussi di cassa dalla gestione corrente	A	630	(579)
Variazione crediti del circolante		(185)	56
<i>di cui parte correlata</i>		(678)	
Variazione debiti verso fornitori		(83)	(389)
Variazione TFR		(5)	(2)
Aumento debiti verso altri, ratei e altre attività e passività		(619)	2.263
<i>di cui parte correlata</i>		(227)	1.457
Variazione delle attività e passività dell'esercizio	B	(892)	1.928
Flussi di cassa dell'attività dell'esercizio	C=A+B	(262)	1.349
Acquisti immobilizzazioni materiali			(49)
Acquisti immobilizzazioni immateriali		(6)	
Incremento partecipazioni			(940)
Cessione partecipazione			
Acquisto azioni proprie			(863)
Fabbisogno di cassa per investimenti	D	(6)	(1.852)
Variazione indebitamento finanziario		657	
Aumento dei crediti finanziari verso controllate		(790)	(1.813)
<i>di cui parte correlata</i>		(790)	(1.813)
Dividendi distribuiti		(765)	(765)
Flusso di cassa dell'attività finanziaria	E	(898)	(2.578)
Variazione disponibilità finanziarie nette a breve	F=C+D+E	(1.166)	(3.081)
Disponibilità finanziarie nette a inizio esercizio	G	1.228	(2.104)
Disponibilità finanziarie nette a fine esercizio	H=F+G	62	(5.185)

PROSPETTO VARIAZIONI PATRIMONIO NETTO DMAIL GROUP S.P.A.

	Capitale Sociale	Riserva da sovrapprezzo	Riserva Legale	Riserva Straordinaria	Riserve Azioni Proprie	Azioni Proprie	Utili (Perdite) Accumulate	Risultato di periodo	Totale Patrimonio Netto
Totale al 31/12/2005	14.436	13.938	3.060	248		864	(4)	801	33.343
Movim.ne del risultato				31			5	(36)	
Aumenti capitale sociale									
Acquisto azioni proprie		(864)			(863)	863			(864)
Altri movimenti									
Distribuzione dividendi								(765)	(765)
Rivalutazione immobili									
Utile (perdita) del periodo								(612)	(612)
Totale al 30/06/2006	14.436	13.075	3.060	279	863	1.727	1	(612)	31.102
Totale al 31/12/2006	15.300	13.499	3.060	279	1.303	(1.303)	1	(1.573)	30.566
Movim.ne del risultato		(1.294)		(279)				1.573	
Aumenti capitale sociale									
Acquisto azioni proprie									
Altri movimenti									
Distribuzione dividendi		(765)							(765)
Rivalutazione immobili									
Utile (perdita) del periodo								463	463
Totale al 30/06/2007	15.300	11.440	3.060	0	1.303	(1.303)	1	463	30.264

Stato Patrimoniale ai sensi della delibera Consob del 27 luglio 2006

STATO PATRIMONIALE euro	30/06/2007	31/12/2006
Attività non correnti		
Attività immateriali		
Attività immateriali a vita definita	34.388	37.850
Attività materiali		
Immobili, impianti e macchinari	148.877	172.076
Altre attività non correnti		
Partecipazioni	39.437.543	32.437.543
Titoli e crediti finanziari	60.310	620
Crediti vari e altre attività non correnti		
Attività per imposte anticipate	1.861.049	1.908.093
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI (A)	41.542.166	34.556.180
Attività correnti		
Crediti tributari	37.135	293.649
Crediti commerciali, vari e altre attività correnti	1.785.886	864.362
<i>di cui parti correlate</i>	<i>1.722.828</i>	<i>786.553</i>
Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti	2.742.700	9.211.153
<i>di cui parti correlate</i>	<i>2.742.700</i>	<i>9.211.153</i>
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	61.719	1.228.212
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI (B)	4.627.440	11.597.375
TOTALE ATTIVITA' (A+B+C)	46.169.605	46.153.556
Patrimonio Netto		
Quota di pertinenza della Capogruppo	30.263.819	30.565.850
TOTALE PATRIMONIO NETTO (D)	30.263.819	30.565.850
Passività non correnti		
Passività finanziarie non correnti	9.277.232	9.846.573
TFR e altri fondi relativi al personale	23.362	18.228
Fondo imposte differite	10.696	7.293
Passività per locazione finanziarie	20.551	39.702
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI (E)	9.331.842	9.911.796
Passività correnti		
Passività finanziarie correnti	5.834.481	4.110.311
<i>di cui parti correlate</i>	<i>1.910.000</i>	<i>1.500.000</i>
Passività per locazione finanziarie	30.521	34.133
Debiti tributari	23.228	15.525
Debiti commerciali, vari e altre passività correnti	695.715	1.515.941
<i>di cui parti correlate</i>	<i>168.378</i>	<i>52.514</i>
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI (F)	6.583.944	5.675.910
TOTALE PASSIVITA' (H=E+F)	15.915.786	15.587.705
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA' (D+H)	46.179.605	46.153.555

Conto Economico ai sensi della delibera Consob del 27 luglio 2006

CONTTO ECONOMICO euro	30/06/2007	30/06/2006
Ricavi	302.495	
Altri ricavi	13.128	7.695
<i>di cui parte correlata</i>	302.495	7.695
Costi per acquisti	(6.805)	(7.571)
Costi per servizi	(732.672)	(694.665)
<i>di cui parte correlata</i>	105.762	84.115
Costi per il personale	(229.082)	(103.832)
Altri costi operativi	(52.345)	(58.899)
Ammortamenti e svalutazioni	(34.239)	(25.790)
Risultato operativo	(739.521)	(883.062)
Proventi finanziari	1.316.735	108.399
<i>di cui parti correlate</i>	1.036.127	105.962
oneri finanziari	(364.627)	(120.565)
<i>di cui parti correlate</i>	33.979	(14.425)
Risultato ante imposte	212.587	(895.228)
Imposte sul reddito	250.384	282.816
Utile del periodo	462.970	(612.412)



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 SULLA
REVISIONE CONTABILE LIMITATA ALLA RELZIONE
SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2007

Dmail Group S.p.A.

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

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

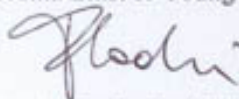
Agli Azionisti della
Dmail Group S.p.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato intermedio costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario (di seguito i "Prospetti Contabili") e dalle relative note esplicative ed integrative inclusi nella relazione semestrale al 30 giugno 2007 della Dmail Group S.p.A.. La responsabilità della redazione della relazione semestrale compete agli Amministratori della Dmail Group S.p.A.. È nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta. Abbiamo inoltre verificato la parte delle note contenente le informazioni sulla gestione ai soli fini della verifica della concordanza con la restante parte della relazione semestrale.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste dei Prospetti Contabili e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della Società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nei Prospetti Contabili. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla relazione semestrale.
3. Per quanto riguarda i dati comparativi relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed alla relazione semestrale dell'anno precedente presentati nei Prospetti Contabili, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 12 aprile 2007 e 23 ottobre 2006.
4. Sulla base di quanto svolto, non siamo venuti a conoscenza di variazioni ed 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 al principio contabile internazionale

IAS 34 ed 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.

Milano, 25 ottobre 2007

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Federico Lodrini
(Socio)