



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 FINANZIARIA SEMESTRALE
CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2008**

INDICE

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2008	1
RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE	4
ORGANI SOCIALI	5
ATTIVITÀ E STRUTTURA DEL GRUPPO	7
RISORSE UMANE	7
ANDAMENTO DELLA GESTIONE E RISULTATI DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2008	10
RISULTATI PER AREA DI ATTIVITÀ	12
BILANCIO SEMESTRALE CONSOLIDATO ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2008	17
PROSPETTI CONTABILI DI CONSOLIDATO	18
STATO PATRIMONIALE ATTIVO SINTETICO CONSOLIDATO*	18
STATO PATRIMONIALE PASSIVO SINTETICO CONSOLIDATO*	19
CONTO ECONOMICO SINTETICO CONSOLIDATO*	20
RENDICONTO FINANZIARIO SINTETICO CONSOLIDATO	21
PROSPETTO DI VARIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO	22
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AI SENSI DELLA DELIBERA CONSOB N. 15519 DEL 27 LUGLIO 2006	23
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AI SENSI DELLA DELIBERA CONSOB N. 15519 DEL 27 LUGLIO 2006	24
NOTE ESPLICATIVE	26
NOTA 1 – FORMA, CONTENUTO E ALTRE INFORMAZIONI DI CARATTERE GENERALE	26
NOTA 2 – PRINCIPI CONTABILI	28
NOTA 3 – STAGIONALITÀ DELL'ATTIVITÀ	29
NOTA 4 – INFORMATIVA DI SETTORE	29
NOTA 5 – AGGREGAZIONI AZIENDALI (ACQUISIZIONI)	31
NOTA 6 – AVVIAMENTO E ALTRE ATTIVITÀ IMMATERIALI A VITA INDEFINITA	33
NOTA 7 – PARTECIPAZIONI – TITOLI - CREDITI FINANZIARI E ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI	33
NOTA 8 – RIMANENZE DI MAGAZZINO	33
NOTA 9 – CREDITI TRIBUTARI	34
NOTA 10 – CREDITI COMMERCIALI, VARI E ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI	34
NOTA 11 – TITOLI DIVERSI DALLE PARTECIPAZIONI	34
NOTA 12 – CASSA E ALTRE DISPONIBILITÀ EQUIVALENTI	35
NOTA 13 – ATTIVITÀ DESTINATE AD ESSERE CEDUTE	35
NOTA 14 – PATRIMONIO NETTO	36
NOTA 15 – PASSIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI	36
NOTA 16 – FONDO PER RISCHI ED ONERI FUTURI	39
NOTA 17 – PASSIVITÀ NON CORRENTI E CORRENTI PER LOCAZIONI FINANZIARIE	41
NOTA 18 – PASSIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI	42
NOTA 19 – POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	42
NOTA 20 – DEBITI TRIBUTARI	43
NOTA 21 – DEBITI COMMERCIALI, VARI E ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI	43
NOTA 22 – DIVIDENDI CORRISPOSTI	43
NOTA 23 – RICAVI E ALTRI RICAVI	44
NOTA 24 – COSTI PER ACQUISTI	44
NOTA 25 – COSTI PER SERVIZI	44
NOTA 26 – COSTI PER IL PERSONALE	45
NOTA 27 – ALTRI COSTI OPERATIVI	45

NOTA 28– AMMORTAMENTI, ACCANTONAMENTI E SVALUTAZIONI	45
NOTA 29 – PROVENTI E ONERI FINANZIARI	46
NOTA 30 – RISULTATO NETTO DELLE ATTIVITÀ DESTINATE ALLA CESSIONE	46
NOTA 31 – RAPPORTI CON LE PARTI CORRELATE E OPERAZIONI NON RICORRENTI	46
ATTESTAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO	52
RELAZIONE SOCIETA' DI REVISIONE	54



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 INTERMEDIA 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>	Giampaolo Targia
<i>Sindaci Effettivi</i>	Angelo Galizzi
	Paola La Manna
<i>Sindaci Supplenti</i>	Luigi Pirovano
	Enrico Maria Lodi

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)

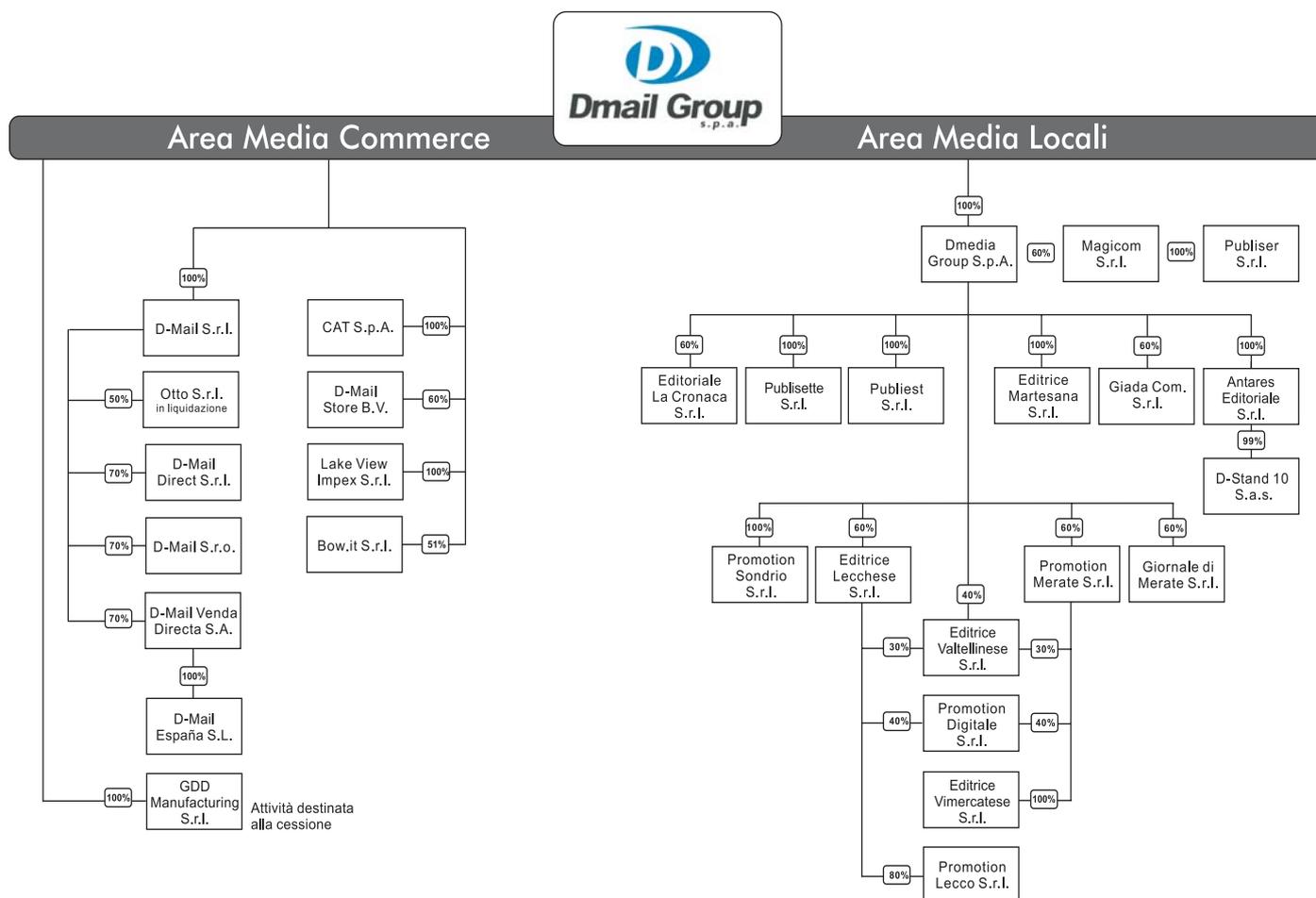
<i>Responsabile</i>	Luisa Fabiani
<i>Indipendente</i>	Luca De Martini
<i>Indipendente</i>	Andrea Zanone Poma
<i>Non esecutivo</i>	Mario Volpi

Note

- (1) Il Consiglio di Amministrazione in carica è stato nominato il 6 maggio 2008 per gli esercizi 2008-2009-2010, e quindi sino all'Assemblea di approvazione del bilancio dell'ultimo di tali esercizi.
- (2) Il Consiglio Sindacale in carica è stato nominato il 6 maggio 2008 per gli esercizi 2008-2009-2010, 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 14 maggio 2008 per il 2008-2009-2010 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, nel quale sono riportate le informazioni principali relative al Gruppo.



RISORSE UMANE

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

SOCIETÀ	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2007
Dmail Group S.p.A.	7	4	4
D-MAIL S.r.l.	67	63	55
GDD Manufacturing S.r.l.	56	53	57
CAT Import Export S.p.A.	25	26	28
D-MAIL VENDA DIRECTA SA	33	37	33
D-MAIL DIRECT S.r.l.	13	11	12
Gruppo D-Media Group S.p.A.	120	111	108
Bow.it S.r.l.	22	19	14
Totale	343	324	311

Principali dati economici, patrimoniali e finanziari del Gruppo.

Si evidenzia che il risultato relativo alla società controllata GDD Manufacturing S.r.l. destinata alla dismissione, è stato classificato separatamente nel "risultato delle attività destinate alla dismissione". Analogamente sono stati classificati ricavi e costi relativi al periodo posto a confronto.

I risultati consolidati al 30 giugno 2008 ed al 30 giugno 2007 sono riepilogati nella tabella seguente.

PRINCIPALI DATI ECONOMICI (importi in migliaia di euro)	30/06/2008	30/06/2007	Var.	Var.%
Totale ricavi e altri proventi operativi area Media Commerce	36.671	31.638	5.033	16%
Totale ricavi e altri proventi operativi area Media Locali	14.444	11.533	2.911	25%
Totale ricavi e altri proventi operativi Dmail Group Spa	404	315	89	28%
Totale ricavi e altri proventi operativi consolidati delle attività in funzionamento	50.922*	43.096*	7.826	18%
Margine operativo lordo Media Commerce (A)	2.617	1.944	673	35%
Margine operativo lordo Media Locali (A)	1.230	1.176	54	5%
Margine operativo lordo della gestione industriale (A)	3.847	3.120	727	23%
Margine operativo lordo Dmail Group Spa (A)	(786)	(705)	(81)	11%
Margine operativo lordo delle attività in funzionamento (A)	3.061	2.415	646	27%
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni consolidati delle attività in funzionamento	(1.251)	(1.018)	(233)	23%
Risultato Operativo delle attività in funzionamento	1.810	1.397	413	30%
Oneri finanziari netti delle attività in funzionamento	(672)	(245)	(427)	174%
Risultato ante imposte delle attività in funzionamento	1.138	1.152	(14)	(1%)
Imposte delle attività in funzionamento	(622)	(825)	203	(25%)
Risultato di periodo consolidato delle attività in funzionamento	516	327	189	58%
Risultato di periodo dell'attività destinata alla cessione	(595)	(225)	(370)	164%
Risultato di periodo netto consolidato di Gruppo	(79)	102	(181)	(176%)

* importi al netto delle elisioni intercompany delle due aree di attività e della Capogruppo

(A) IL MARGINE OPERATIVO LORDO VIENE DEFINITO COME IL RISULTATO OPERATIVO DESUNTO DAL BILANCIO CONSOLIDATO DEDOTTI GLI AMMORTAMENTI, ACCANTONAMENTI E SVALUTAZIONI. IL MARGINE OPERATIVO LORDO È UNA MISURA UTILIZZATA DAL MANAGEMENT DEL GRUPPO PER MONITORARE E VALUTARE L'ANDAMENTO OPERATIVO DELLA STESSA E NON È IDENTIFICATA COME MISURA CONTABILE NELL'AMBITO DEI PRINCIPI IFRS. ESSA NON DEVE ESSERE CONSIDERATA MISURA ALTERNATIVA PER LA VALUTAZIONE DELL'ANDAMENTO DEL RISULTATO DEL GRUPPO. IL MANAGEMENT RITIENE TUTTAVIA CHE IL MARGINE OPERATIVO LORDO SIA UN IMPORTANTE PARAMETRO PER LA MISURAZIONE DELLE PERFORMANCE DI GRUPPO.

La situazione patrimoniale / finanziaria al 30 giugno 2008, comparata con quella al 31 dicembre 2007, è riepilogata nel seguente prospetto.

PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI / FINANZIARI (importi in migliaia di euro)	30/06/2008	31/12/2007	Variazioni
Patrimonio netto di Gruppo e di terzi	31.255	32.449	(1.194)
Patrimonio netto di Gruppo	29.545	31.065	(1.520)
Patrimonio netto di Terzi	1.710	1.384	326
Indebitamento bancario netto delle attività in funzionamento	(21.009)	(23.893)	2.884
Indebitamento bancario netto dell'attività destinata alla cessione	(6.208)		(6.208)
Indebitamento bancario netto generale	(27.217)	(23.893)	(3.324)
Indebitamento finanziario netto delle attività in funzionamento	(25.215)	(29.259)	4.044
Indebitamento finanziario netto dell'attività destinata alla cessione	(6.771)		(6.771)
Indebitamento finanziario generale	(31.986)	(29.259)	(2.727)
Dividendi distribuiti	760	765	

La posizione finanziaria netta consolidata al 30 giugno 2008 è di seguito esposta:

	POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (importi in migliaia di euro)	30/06/2008	31/12/2007
A	Cassa e altre disponibilità liquide	5.583	7.719
B	Titoli detenuti per la negoziazione		100
C	Liquidità	A+B	5.583
D	Crediti finanziari correnti	0	0
E	Debiti bancari correnti	(14.004)	(17.705)
F	Quota corrente dei debiti a medio lungo termine	(3.473)	(3.094)
G	Altri debiti finanziari correnti (leasing finanziari)	(785)	(1.138)
H	Altri debiti finanziari correnti		
I	Indebitamento finanziario corrente	E+F+G+H	(18.262)
J	Indebitamento finanziario corrente netto	I-D-C	(12.679)
K	Debiti bancari non correnti	(9.115)	(10.813)
L	Altri debiti non correnti (leasing finanziari)	(1.101)	(1.810)
M	Altri debiti non correnti (put Bow.it, put Giada.Com, Earn-out Gdd)	(2.244)	(2.369)
N	Altri debiti non correnti (debiti verso soci di minoranza)	(1.363)	(1.368)
O	Indebitamento finanziario non corrente	K+L+M+N	(13.823)
P	Indebitamento finanziario netto come da Comunicazione CONSOB DEM/6064293/2006	J+O	(26.502)
Q	Altri crediti finanziari non correnti (fair value derivati)	86	28
R	Altri crediti finanziari non correnti (credito verso soci di minoranza)	1.200	1.200
S	Altri debiti non correnti (fair value derivati)	0	(9)
T	Indebitamento finanziario netto delle attività in funzionamento	P+Q+R+S	(25.216)
U	Posizione finanziaria netta delle attività destinate alla cessione	(6.770)	0
V	Indebitamento finanziario netto totale	T+U	(31.986)

ANDAMENTO DELLA GESTIONE E RISULTATI DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2008

Nel corso dell'esercizio sono state avviate alcune trattative per la vendita della GDD Manufacturing S.r.l. che si sono concretizzate nel mese di giugno 2008 con l'ottenimento di una proposta di acquisto da parte della società IMS S.p.A.. In esecuzione della decisione presa nel consiglio di amministrazione del 5 agosto 2008, Dmail Group S.p.A. ha deciso di accettare tale proposta che prevede la vendita della controllata GDD Manufacturing S.r.l. al Gruppo IMS e l'integrazione societaria ed industriale nello stesso gruppo nel quale il gruppo Dmail manterrebbe una quota di minoranza. Tale operazione, che ha come obiettivo la creazione del primo gruppo industriale italiano nel settore degli apparati digitali *off line* consentirà di ottenere sia una razionalizzazione degli impianti produttivi che sinergie commerciali per tutto il gruppo Dmail e comporterà inoltre il possesso di una partecipazione di minoranza nello stesso gruppo. Tale decisione di cedere il controllo di GDD Manufacturing S.r.l. rispecchia la volontà del Gruppo di focalizzare la propria crescita nel settore dei media locali e delle vendite dirette, in particolare via internet.

Pertanto, in ottemperanza a quanto previsto dai principi contabili internazionali (IFRS 5), sono stati evidenziati separatamente i risultati economici ed i flussi finanziari del primo semestre 2008, le attività e le passività al 30 giugno 2008 relative alle cosiddette "attività destinate alla cessione", cioè quelle di GDD Manufacturing S.r.l, rispetto a quelle destinate a proseguire nell'ambito del Gruppo e definite "attività in funzionamento". In ottemperanza allo stesso principio contabile, sono stati inoltre riesposti separatamente i dati comparativi del conto economico e dei flussi finanziari relativi al primo semestre dell'esercizio 2007.

I risultati consolidati al 30 giugno 2008, di seguito illustrati, evidenziano la significativa crescita dei ricavi, che confermano la validità del posizionamento strategico e delle forti opportunità di crescita ulteriore nei settori dei media locali e delle vendite via internet. Si evidenzia inoltre una più che proporzionale crescita della redditività delle attività in funzionamento, grazie all'effetto di leva operativa, tipica del modello di business, generato dall'espansione dei volumi di vendita.

Il risultato netto consolidato presenta al 30 giugno 2008 una perdita di Euro 78 migliaia rispetto ad un utile di Euro 102 migliaia al 30 giugno 2007 dovuto ad un incremento della perdita dell'attività destinata alla cessione (da Euro 225 migliaia ad euro 595 migliaia) descritta nelle sue componenti principali in apposito paragrafo.

Rispetto al 31 dicembre 2007, la posizione finanziaria netta consolidata peggiora di Euro 2,7 milioni (variazione esclusivamente riferibile alle attività in funzionamento del gruppo) a causa della forte crescita del capitale circolante netto, pari a Euro 14,8 milioni (Euro 12,3 milioni al 31 dicembre 2007, +21%) dovuta sia all'incremento del fatturato sia a fenomeni di stagionalità, nonché alla distribuzione, nello scorso mese di maggio, di un dividendo pari a Euro 760 migliaia, all'acquisto di azioni proprie per Euro 423 migliaia al netto delle vendite realizzate nel semestre, e per Euro 170 migliaia all'acquisto di partecipazioni nell'area Media Locali.

Si segnala inoltre che in considerazione dell'eccellente risultato delle attività in Romania, e stante l'interesse del Gruppo a sviluppare le proprie attività all'estero, ed in particolare in Europa orientale, nel corso dell'ultimo trimestre è stata costituita la Dmail s.r.o. in Repubblica Ceca che inizierà la propria attività operativa a partire dal 2009.

Nell'area dei media locali, si segnala infine che, nel corso dell'ultimo trimestre, l'acquisizione del 60% della società Editoriale La Cronaca S.r.l., proprietaria della testata "La Cronaca di Mantova", coerente con il modello di espansione e copertura territoriale.

Attualmente, la società detiene n. 96.172 azioni al prezzo medio di Euro 8,4 pari all'1,25% dell'intero capitale sociale.

Conto economico consolidato (importi in migliaia di euro)	30/06/2008	Marg.%	30/06/2007	Marg.%	Var.	Var. %
Ricavi	48.952	96%	41.257	96%	7.695	19%
Altri ricavi	1.970	4%	1.839	4%	131	7%
Totale ricavi e altri proventi operativi	50.922	100%	43.096	100%	7.826	18%
Costi per acquisti	(23.134)	-45%	(19.326)	-45%	(3.808)	20%
Costi per servizi	(19.163)	-38%	(16.540)	-38%	(2.623)	16%
Costi per il personale	(4.510)	-9%	(3.948)	-9%	(562)	14%
Altri costi operativi	(1.054)	-2%	(867)	-2%	(187)	22%
Margine operativo lordo (A)	3.062	6%	2.415	6%	647	27%
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(1.251)	-2%	(1.018)	-2%	(233)	23%
Risultato operativo netto	1.811	4%	1.397	3%	414	30%
Proventi (oneri) finanziari netti	(672)	-1%	(245)	-1%	(427)	174%
Risultato ante imposte	1.139	2%	1.152	3%	(13)	-1%
Imposte	(622)	-1%	(825)	-2%	203	-25%
Risultato netto dell'attività in funzionamento	517	1%	327	1%	190	58%
Risultato netto delle attività destinate alla cessione	(595)	-1%	(225)	-1%	(370)	164%
Utile (perdita) del periodo	(79)	0%	102	0%	(181)	-177%
- Risultato di gruppo	(345)	-1%	73	0%	(418)	-573%
- Risultato di terzi	266	1%	29	0%	237	817%

(A) IL MARGINE OPERATIVO LORDO VIENE DEFINITO COME IL RISULTATO OPERATIVO DESUNTO DAL BILANCIO CONSOLIDATO DEDOTTI GLI AMMORTAMENTI, ACCANTONAMENTI E SVALUTAZIONI. IL MARGINE OPERATIVO LORDO È UNA MISURA UTILIZZATA DAL MANAGEMENT DEL GRUPPO PER MONITORARE E VALUTARE L'ANDAMENTO OPERATIVO DELLA STESSA E NON È IDENTIFICATA COME MISURA CONTABILE NELL'AMBITO DEI PRINCIPI IFRS. ESSA NON DEVE ESSERE CONSIDERATA MISURA ALTERNATIVA PER LA VALUTAZIONE DELL'ANDAMENTO DEL RISULTATO DEL GRUPPO. IL MANAGEMENT RITIENE TUTTAVIA CHE IL MARGINE OPERATIVO LORDO SIA UN IMPORTANTE PARAMETRO PER LA MISURAZIONE DELLE PERFORMANCE DI GRUPPO.

I risultati delle attività in funzionamento del Gruppo

I risultati consolidati delle attività in funzionamento del Gruppo Dmail al 30 giugno 2008 sono positivi e con una crescita significativa rispetto al 30 giugno 2007:

- i ricavi consolidati hanno raggiunto Euro 50,9 milioni, con una crescita del 18% rispetto a quelli realizzati al 30 giugno 2007 (Euro 43,1 milioni);
- il margine operativo lordo consolidato ammonta ad Euro 3,1 milioni, in aumento del 27% rispetto ad Euro 2,4 milioni del periodo a confronto.

In particolare:

- l'area Media Commerce cresce nel semestre del 16%, con ricavi pari a Euro 36,7 milioni e con un margine operativo lordo di Euro 2,6 milioni, in crescita del 38%. L'incremento è sostanzialmente determinato dal considerevole sviluppo del business sia italiano che estero, in particolare del canale online;
- l'area Media Locali cresce nel semestre del 25%, con ricavi pari a Euro 14,4 milioni e con un margine operativo lordo di Euro 1,2 milioni, in crescita del 5% rispetto al semestre di confronto. Nel semestre, la pubblicità cresce del 7,5% e i ricavi da diffusione crescono del 7,4%. Il restante 18% di incremento è da imputare alla controllata Magicom S.r.l. e Publiser S.r.l. entrate nel gruppo Dmail nel secondo semestre 2007.

Il risultato operativo delle attività in funzionamento risulta essere positivo per Euro 1,8 milioni nel semestre ed in crescita del 30% rispetto al periodo precedente, mentre il risultato netto delle attività in funzionamento

è positivo per Euro 517 migliaia nel semestre, in crescita, rispetto al 30 giugno 2007, del 58% (Euro 327 migliaia).

La posizione finanziaria netta delle attività in funzionamento è negativa per Euro 25,2 milioni, e comprende in particolare debiti per residui leasing e mutui pari a Euro 5,3 milioni, a fronte di un patrimonio immobiliare attualmente stimato in Euro 11 milioni, oltre a debiti per l'acquisto delle minoranze di alcune società partecipate per Euro 2,2 milioni. La posizione finanziaria netta peggiora di Euro 2,7 milioni rispetto al 31 dicembre 2007 per le motivazioni sopra commentate.

I risultati delle attività destinate alla cessione

I risultati del primo semestre 2008 dell'attività di *digital entertainment* riferibile alla controllata GDD Manufacturing S.r.l. sono negativi, seppur con ricavi in crescita rispetto al 30 giugno 2007 e un indebitamento netto invariato rispetto al 31 dicembre 2007:

- i ricavi sono pari a Euro 7,2 milioni, con una crescita del 9% rispetto a quelli realizzati al 30 giugno 2007 (Euro 6,6 milioni);
- il margine operativo lordo ammonta ad Euro 0,3 milioni, in diminuzione del 43% rispetto ad Euro 0,6 milioni del precedente periodo;
- la posizione finanziaria netta è negativa per Euro 6,7 milioni pari all'indebitamento registrato al 31 dicembre 2007.

La causa di tali risultati è dovuta principalmente al fatto che il margine lordo operativo non riesce ancora a coprire i costi di ammortamento (Euro 874 migliaia) e i costi della gestione finanziaria (Euro 176 migliaia) della società.

RISULTATI PER AREA DI ATTIVITÀ

AREA MEDIA COMMERCE

Come sopra commentato l'area Media Commerce, al netto delle attività destinate alla cessione, cresce nel semestre del 16%, con ricavi pari a Euro 36,7 milioni e con un margine operativo lordo di Euro 2,6 milioni di euro, in crescita dell'38%. L'incremento è sostanzialmente determinato dal considerevole sviluppo del business sia italiano che estero, in particolare del canale online.

Media Commerce (importi in migliaia di euro)	30/06/2008	Marg.%	30/06/2007	Marg.%	Var.	Var.%
Ricavi	35.139	96%	30.295*	96%	4.844	16%
Altri ricavi	1.532	4%	1.343	4%	189	14%
Totale ricavi e altri proventi operativi	36.671	100%	31.638	100%	5.033	16%
Costi per acquisti	(21.908)	-60%	(18.048)*	-57%	(3.859)	21%
Costi per servizi	(9.180)	-25%	(9.054)	-29%	(126)	1%
Costi per il personale	(2.282)	-6%	(2.071)	-7%	(212)	10%
Altri costi operativi	(684)	-2%	(563)	-2%	(120)	21%
Margine operativo lordo (A)	2.618	7%	1.901	6%	716	38%
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(563)	-2%	(466)	-1%	(97)	21%
Risultato operativo	2.055	6%	1.436	5%	619	43%
Proventi (oneri) finanziari netti	(107)	0%	(24)	0%	(83)	
Risultato ante imposte	1.948	5%	1.411	4%	537	38%
Imposte	(736)	-2%	(657)	-2%	(78)	12%
Risultato di periodo	1.212	3%	754	2%	458	61%

*Dati riclassificati per omogeneità di raffronto, al netto dei ricavi di vendita di prodotti in *outsourcing*.

Le attività classificate come destinate alla cessione risultano essere quelle facenti capo alla controllata GDD Manufacturing S.r.l. appartenente all'area Media Commerce. Di seguito si riportano i relativi dati economici.

GDD Manufacturing S.r.l. (importi in migliaia di euro)	30/06/2008	Marg.%	30/06/2007	Marg.%	Var.	Var.%
Ricavi	6.983	97%	6.200	94%	783	13%
Altri ricavi	189	3%	375	6%	(186)	-50%
Totale ricavi e altri proventi operativi	7.172	100%	6.575	100%	597	9%
Costi per acquisti	(3.348)	-47%	(3.020)	-46%	(328)	11%
Costi per servizi	(1.946)	-27%	(1.385)	-21%	(561)	41%
Costi per il personale	(1.184)	-17%	(1.306)	-20%	122	-9%
Altri costi operativi	(370)	-5%	(295)	-4%	(75)	26%
Margine operativo lordo (A)	324	5%	569	9%	(246)	-43%
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(874)	-12%	(764)	-12%	(110)	14%
Risultato operativo	(551)	-8%	(195)	-3%	(356)	183%
Proventi (oneri) finanziari netti	(176)	-2%	(130)	-2%	(46)	35%
Risultato ante imposte	(726)	-10%	(325)	-5%	(401)	123%
Imposte	131	2%	100	2%	31	31%
Risultato di periodo	(595)	-8%	(225)	-3%	(370)	164%

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

AREA MEDIA LOCALI

I ricavi dell'area dei Media Locali crescono in linea con il trend positivo già consolidato nel 2007, il margine operativo lordo si mantiene in linea con lo scorso anno. La crescita della voce ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni deriva dalle forti politiche di investimento implementate.

Media Locali (importi in migliaia di euro)	30/06/2008	Marg.%	30/06/2007	Marg.%	Var.	Var.%
Ricavi	14.008	97%	11.093	96%	2.915	26%
Altri ricavi	436	3%	440	4%	(3)	-1%
Totale ricavi e altri proventi operativi	14.444	100%	11.533	100%	2.911	25%
Costi per acquisti	(1.313)	-9%	(1.284)	-11%	(30)	2%
Costi per servizi	(9.619)	-67%	(7.168)	-62%	(2.451)	34%
Costi per il personale	(1.968)	-14%	(1.648)	-14%	(320)	19%
Altri costi operativi	(314)	-2%	(257)	-2%	(57)	22%
Margine operativo lordo (A)	1.230	9%	1.176	10%	53	5%
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(641)	-4%	(518)	-4%	(122)	24%
Risultato operativo	589	4%	658	6%	(69)	-10%
Proventi (oneri) finanziari netti	(78)	-1%	(153)	-1%	75	-49%
Risultato ante imposte	511	4%	505	4%	6	1%
Imposte	(208)	-1%	(418)	-4%	210	-50%
Risultato di periodo	303	2%	87	1%	216	249%

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

RISULTATI DELLA CAPOGRUPPO

Nel corso del primo semestre 2008 la Capogruppo ha proseguito l'attività di prestazione di servizi amministrativi, di controllo, di gestione tesoreria e di marketing strategico nei confronti delle proprie controllate.

La gestione finanziaria comprende l'iscrizione di dividendi per Euro 810 migliaia da parte di Dmail S.r.l. e per Euro 215 migliaia dalla controllata Cat Import Export S.p.A. e risente negativamente dell'effetto dell'aumento dei tassi di interesse registrato nel corso del semestre.

Dmail Group Spa (importi in migliaia di euro)	30/06/2008	30/06/2007	Var.	Var. %
Ricavi	404	302	101	34%
Altri ricavi		13	(13)	-100%
Totale ricavi e altri proventi operativi	404	316	88	28%
Costi per acquisti	(9)	(7)	(2)	36%
Costi per servizi	(865)	(733)	(132)	18%
Costi per il personale	(260)	(229)	(31)	13%
Altri costi operativi	(56)	(52)	(3)	6%
Margine operativo lordo (A)	(786)	(705)	(81)	11%
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(40)	(34)	(6)	16%
Risultato operativo	(826)	(740)	(86)	12%
Proventi (oneri) finanziari netti	529	952	(423)	-44%
Risultato ante imposte	(296)	213	(509)	-577%
Imposte	321	250	71	28%
Risultato di periodo	24	463	(439)	-95%

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

RICERCA, SVILUPPO E INNOVAZIONE

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

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Per le analisi delle operazioni concluse con parti correlate si rimanda a quanto discusso alla nota 31 delle note illustrative specifiche.

FATTI DI RILIEVO DEL PRIMO SEMESTRE

In data 6 marzo 2008 è stata costituita la società D-Mail S.r.o. avente sede in Praga con capitale sociale pari a n. 200.000 Corona Ceca (pari a Euro 8.370,65) partecipata al 70% tramite la controllata Dmail S.r.l..

In data 30 aprile 2008 Dmedia Group S.p.A. ha acquistato il 60% della società Editoriale La Cronaca S.r.l. proprietaria della testata "La Cronaca di Mantova" per un controvalore pari ad Euro 90 migliaia oltre a costi accessori di acquisto per complessivi Euro 22 migliaia.

In data 30 maggio 2008 è stata ceduta la partecipazione detenuta da Dmedia Group S.p.A. in Novara Edizioni S.r.l. pari al 98% del capitale sociale per un controvalore pari a Euro 100 migliaia, priva della testata giornalistica che la stessa Novara Edizioni aveva ceduto a fine 2007 a Dmedia Group S.p.A..

Inoltre nel corso del semestre è stato sottoscritto tra la controllata Cat Import Export S.p.A. e la società Gio'Style Lifestyle S.p.A. un contratto di licenza in esclusiva della durata di 5 anni che prevede la produzione e la commercializzazione su tutto il territorio Europeo, attraverso i canali presidiati da Cat e dalle altre società del Gruppo, di piccoli elettrodomestici a marchio Gio'Style. L'accordo rappresenta per il Gruppo un ulteriore passo nell'implementazione della strategia multibrand, multiprodotto e multicanale.

In data 27 giugno 2008 è pervenuta alla Società la proposta di acquisto da parte della IMS S.p.A. volta all'integrazione societaria e industriale, nel Gruppo IMS, della controllata GDD Manufacturing S.r.l., con

l'obiettivo di dar vita al primo Gruppo industriale italiano nel settore della fabbricazione e logistica di supporti digitali offline, con evidenti e interessanti opportunità di razionalizzazione degli impianti produttivi, massa critica e sinergie commerciali.

EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL SEMESTRE

Non ci sono eventi particolari da segnalare oltre quanto indicato inizialmente con riferimento alla decisione del consiglio di amministrazione di Dmail Group S.p.A. del 5 agosto 2008 di accettare la proposta di acquisto della controllata GDD Manufacturing S.r.l. da parte del Gruppo IMS.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

L'andamento delle attività in funzionamento del Gruppo dovrebbe realisticamente proseguire in linea con la positiva evoluzione già confermata nel corso del precedente esercizio. Sulla base delle trattative in corso relative alla cessione della GDD Manufacturing S.r.l., ad oggi si ritiene, seppur nell'ambito di incertezza di una operazione ancora non perfezionata, che sia altamente probabile che la cessione si concretizzerà entro dodici mesi e che il corrispettivo atteso dell'operazione permetterà di recuperare il valore di carico del valore netto delle attività e passività al 30 giugno 2008 .

AZIONI PROPRIE

In data 7 gennaio 2008 la Società ha ceduto tutte le azioni proprie in portafoglio; successivamente ha riacquisito azioni proprie arrivando a detenere alla chiusura del semestre n. 68.962 azioni ad un prezzo medio di Euro 8,9 cadauna che rappresentano lo 0,9 % 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 6 maggio 2008, a rogito del notaio Riccardo Cambi 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.

ANDAMENTO DEL TITOLO DMAIL GROUP S.P.A.

L'andamento del prezzo e dei volumi di scambio nel periodo luglio 2007 – giugno 2008 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

**BILANCIO SEMESTRALE CONSOLIDATO ABBREVIATO
AL 30 GIUGNO 2008**

PROSPETTI CONTABILI DI CONSOLIDATO

STATO PATRIMONIALE ATTIVO SINTETICO CONSOLIDATO*

ATTIVO - STATO PATRIMONIALE (importi in migliaia di euro)	NOTE	30/06/2008	31/12/2007
Attività non correnti			
Attività immateriali			
Avviamento e altre attività immateriali a vita indefinita	6	19.726	22.409
Attività immateriali a vita definita		5.089	5.418
Attività materiali			
Immobili, impianti e macchinari		11.987	17.517
Altre attività non correnti			
Partecipazioni	7	6	7
Titoli e crediti finanziari	7	1.286	1.316
Crediti vari e altre attività non correnti	7	86	29
Attività per imposte anticipate		2.833	2.980
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI (A)		41.013	49.676
Attività correnti			
Rimanenze di magazzino	8	12.362	12.645
Crediti tributari	9	1.910	3.015
Crediti commerciali, vari e altre attività correnti	10	22.322	31.433
Titoli diversi dalle partecipazioni	11	0	100
Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti			
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	12	5.583	7.719
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI (B)		42.177	54.912
TOTALE ATTIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (C)	13	19.736	
TOTALE ATTIVITA' (A+B+C)		102.926	104.588

* ai sensi della delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti dei rapporti con parti correlate sullo stato patrimoniale consolidato sono evidenziati nell'apposito schema di stato patrimoniale riportato nelle pagine successive e sono ulteriormente descritti nella nota 31.

STATO PATRIMONIALE PASSIVO SINTETICO CONSOLIDATO*

PASSIVO - STATO PATRIMONIALE (importi in migliaia di euro)	NOTE	30/06/2008	31/12/2007
Patrimonio Netto			
Quota di pertinenza della Capogruppo	14	29.545	31.065
Quota di pertinenza dei Terzi	14	1.710	1.384
TOTALE PATRIMONIO NETTO (D)		31.255	32.449
Passività non correnti			
Passività finanziarie non correnti	15	12.720	14.433
TFR e altri fondi relativi al personale		1.772	2.003
Fondo imposte differite		1.913	2.072
Fondo per rischi e oneri futuri	16	526	595
Passività per locazione finanziarie	17	1.101	1.810
Debiti vari e altre passività non correnti			
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI (E)		18.032	20.913
Passività correnti			
Passività finanziarie correnti	18	17.477	20.925
Passività per locazione finanziarie	19	785	1138
Debiti tributari	20	1.380	1.322
Debiti commerciali, vari e altre passività correnti	21	19.627	27.840
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI (F)		39.269	51.226
TOTALE PASSIVITA' (H=E+F)		57.301	72.139
TOTALE PASSIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (G)	13	14.370	
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA' (D+H+G)		102.926	104.588

* ai sensi della delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti dei rapporti con parti correlate sullo stato patrimoniale consolidato sono evidenziati nell'apposito schema di stato patrimoniale riportato nelle pagine successive e sono ulteriormente descritti nella nota 31.

CONTO ECONOMICO SINTETICO CONSOLIDATO*

CONTO ECONOMICO (importi in migliaia di euro)	NOTE	30/06/2008	30/06/2007
Ricavi	23	48.952	41.257
Altri ricavi	23	1.970	1.839
Costi per acquisti	24	(23.134)	(19.326)
Costi per servizi	25	(19.163)	(16.540)
Costi per il personale	26	(4.510)	(3.948)
Altri costi operativi	27	(1.054)	(867)
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	28	(1.251)	(1.018)
Risultato operativo netto		1.811	1.397
Proventi (oneri) finanziari netti	29	(672)	(245)
Risultato ante imposte		1.139	1.152
Imposte sul reddito		(622)	(825)
Risultato netto dell'attività in funzionamento		517	327
Risultato netto delle attività destinate alla dismissione	30	(595)	(225)
Utile (perdita) del periodo		(79)	102
<i>Attribuibile a:</i>			
- Risultato di gruppo		(345)	73
- Risultato di terzi		266	29

* ai sensi della delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti dei rapporti con parti correlate sullo stato patrimoniale consolidato sono evidenziati nell'apposito schema di stato patrimoniale riportato nelle pagine successive e sono ulteriormente descritti nella nota 31.

RENDICONTO FINANZIARIO SINTETICO CONSOLIDATO

(importi in migliaia di euro)	NOTE	30/06/2008	30/06/2007
Risultato d'esercizio del periodo		516	327
ammortamento immobilizzazioni immateriali		318	261
ammortamento immobilizzazioni materiali		527	465
accantonamenti e svalutazioni		643	460
risultato gestione finanziaria		672	245
Plusvalenze (minusvalenza) da alienazioni		(71)	(66)
Flusso di cassa della gestione corrente	A	2.605	1.692
Variazione dei crediti del circolante		(1.232)	(1.963)
<i>di cui parte correlata</i>		(48)	(80)
Variazione delle rimanenze		(1.221)	(2.469)
Variazione degli altri crediti e dei ratei e risconti attivi		145	(141)
Variazione dei debiti v/fornitori-debiti verso altri - ratei e risconti		180	1.349
<i>di cui parte correlata</i>		54	4
Variazione TFR ed altri fondi		(802)	(316)
Variazione delle attività e passività dell'esercizio	B	(2.930)	(3.540)
Flusso di cassa dell'attività dell'esercizio	C=A+B	(325)	(1.848)
Investimenti in immobilizzazioni immateriali e materiali		(655)	(583)
Acquisto (vendita) di immobilizzazioni finanziarie + Altre		(10)	(29)
Prezzo cessione immobilizzazioni materiali		0	40
Acquisto soc.controllate al netto indebitamento acquisito		(9)	(660)
Fabbisogno di cassa per investimenti	D	(674)	(1.231)
Accensione di finanziamenti a m/l termine		0	300
Rimborsi di finanziamenti a m/l termine		(1.144)	(1.326)
Interessi passivi		(609)	(312)
Rate canoni locazioni finanziaria		(293)	(369)
Acquisto azioni proprie		(419)	0
Distribuzione di dividendi		(760)	(765)
Flusso di cassa dell'attività finanziaria	E	(3.225)	(2.472)
Variazione disponibilità finanziarie nette a breve	F=C+D+E	(4.224)	(5.551)
Flusso di cassa netto derivante dall'attività destinata alla dismissione	G	(279)	139
Disponibilità finanziarie nette a inizio periodo	H	(9.986)	(161)
Disponibilità finanziarie nette a fine periodo	I=F+G+H	(14.489)	(5.573)

RICONCILIAZIONE TRA DISPONIBILITA' LIQUIDE E RENDICONTO FINANZIARIO		
ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO	30/06/2008	30/06/2007
Cassa e altre disponibilità liquide	5.583	3.740
Debiti verso banche a breve	(14.004)	(5.326)
Totale attività in funzionamento	(8.421)	(1.586)
ATTIVITA' IN DISMISSIONE	30/06/2008	30/06/2007
Cassa e Altre disponibilità liquide	73	160
Debiti verso banche a breve	(6.142)	(4.147)
Totale attività in dismissione	(6.068)	(3.987)
TOTALE GENERALE	(14.489)	(5.573)

FLUSSO DI CASSA NETTO DELL'ATTIVITA' DESTINATA ALLA DISMISSIONE	30/06/2008	30/06/2007
Flusso di cassa dell'attività dell'esercizio	594	455
Fabbisogno di cassa per investimenti	(494)	12
Flusso di cassa dell'attività finanziaria	(379)	(328)
Flusso di cassa netto derivante dall'attività destinata alla dismissione	(279)	139

PROSPETTO DI VARIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO

(importi in migliaia di euro)	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo	Riserva Legale	Riserva Straordinaria	Riserve di Rivalutazione	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 31/12/06	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)			
Acquisto azioni proprie													
Cessione azioni proprie													
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
Totale al 31/12/07	15.300	14.802	3.060	278	946	348	(162)		(3.721)	214	31.065	1.384	32.449
Movim.ne del risultato									214	(214)			
Acquisto azioni proprie							(611)				(611)		(611)
Cessione azioni proprie						26	162				188		188
Altri movimenti								8			8	60	68
Distribuzione dividendi		(134)		(278)		(348)					(760)		(760)
Utile (perdita) del periodo											(345)	266	(79)
Totale al 30/06/08	15.300	14.668	3.060	0	946	26	(611)	8	(3.507)	0	29.545	1.710	31.255

**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AI SENSI DELLA DELIBERA CONSOB N. 15519
DEL 27 LUGLIO 2006**

ATTIVO - STATO PATRIMONIALE (importi in migliaia di euro)	NOTE	30/06/2008	31/12/2007
Attività non correnti			
Attività immateriali			
Avviamento e altre attività immateriali a vita indefinita		19.726	22.409
Attività immateriali a vita definita		5.089	5.418
Attività materiali			
Immobili, impianti e macchinari		11.987	17.517
<i>di cui parti correlate</i>			143
Altre attività non correnti			
Partecipazioni		6	7
Titoli e crediti finanziari		1.286	1.316
<i>di cui parti correlate</i>	31	1.251	1.200
Crediti vari e altre attività non correnti		86	29
Attività per imposte anticipate		2.833	2.980
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI (A)		41.013	49.676
Attività correnti			
Rimanenze di magazzino		12.362	12.645
Crediti tributari		1.910	3.015
Crediti commerciali, vari e altre attività correnti		22.322	31.433
<i>di cui parti correlate</i>	31	118	304
Titoli diversi dalle partecipazioni		0	100
Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti			
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti		5.583	7.719
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI (B)		42.177	54.912
TOTALE ATTIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (C)		19.736	
<i>di cui parti correlate</i>	31	48	
TOTALE ATTIVITA' (A+B+C)		102.926	104.588
PASSIVO - STATO PATRIMONIALE	NOTE	30/06/2008	31/12/2007
Patrimonio Netto			
Quota di pertinenza della Capogruppo		29.545	31.065
Quota di pertinenza dei Terzi		1.710	1.384
TOTALE PATRIMONIO NETTO (D)		31.255	32.449
Passività non correnti			
Passività finanziarie non correnti		12.720	14.433
<i>di cui parti correlate</i>	31	1.200	1.200
TFR e altri fondi relativi al personale		1.772	2.003
Fondo imposte differite		1.913	2.072
Fondo per rischi e oneri futuri		526	595
Passività per locazione finanziarie		1.101	1.810
Debiti vari e altre passività non correnti			
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI (E)		18.032	20.913
Passività correnti			
Passività finanziarie correnti		17.477	20.925
Passività per locazione finanziarie		785	1.138
Debiti tributari		1.380	1.322
Debiti commerciali, vari e altre passività correnti		19.627	27.841
<i>di cui parti correlate</i>	31	407	867
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI (F)		39.269	51.226
TOTALE PASSIVITA' (H=E+F)		57.301	72.139
TOTALE PASSIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (G)		14.370	0
<i>di cui parti correlate</i>	31	130	0
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA' (D+H+G)		102.926	104.588

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AI SENSI DELLA DELIBERA CONSOB N. 15519 DEL
27 LUGLIO 2006**

CONTO ECONOMICO (importi in migliaia di euro)	NOTE	30/06/2008	30/06/2007
Ricavi		48.952	41.257
<i>di cui parti correlate</i>	31	234	119
Altri ricavi		1.970	1.839
Costi per acquisti		(23.134)	(19.326)
Costi per servizi		(19.163)	(16.540)
<i>di cui parti correlate</i>	31	(453)	(57)
Costi per il personale		(4.510)	(3.948)
Altri costi operativi		(1.054)	(867)
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni		(1.251)	(1.018)
Risultato operativo netto		1.811	1.397
Proventi (oneri) finanziari netti		(672)	(245)
<i>di cui parti correlate</i>	31	36	
Risultato ante imposte		1.139	1.152
Imposte sul reddito		(622)	(825)
Risultato netto dell'attività in funzionamento		517	327
Risultato netto delle attività destinate alla dismissione		(595)	(225)
<i>di cui parti correlate</i>	31	(162)	(453)
Utile (perdita) del periodo		(79)	102
<i>Attribuibile a:</i>			
- Risultato di gruppo		(345)	73
- Risultato di terzi		266	29

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, Spagna, 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 semestrale consolidato abbreviato 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 contabili. Si fa presente che le società rumene Dmail Direct S.r.l. e Lakeview Impex S.r.l. adottano quale valuta funzionale il Lei rumeno.

La relazione finanziaria semestrale consolidata è stata redatta in accordo con le disposizioni dello IAS 34 e dell'art.154 ter del Testo Unico sulla finanza (*D.Lgs 58/98*). La relazione finanziaria semestrale consolidata include il bilancio semestrale consolidato abbreviato e pertanto non comprende tutte le informazioni integrative richieste nel bilancio annuale e dovrebbe essere letta congiuntamente con il bilancio consolidato del gruppo al 31 dicembre 2007.

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

Per una migliore comprensione dei dati si rileva che nella relazione finanziaria semestrale consolidata si fa riferimento a quanto previsto dal principio internazionale IFRS 5 che prevede una evidenziazione separata dei risultati economici dei flussi finanziari, delle attività e delle passività relative alle cosiddette "attività destinate alla cessione", cioè quelle di GDD Manufacturing S.r.l., rispetto a quelle destinate a proseguire nell'ambito del Gruppo e definite "attività in funzionamento". In ottemperanza allo stesso principio contabile, sono stati inoltre riesposti separatamente i dati comparativi del conto economico e dei flussi finanziari relativi al primo semestre dell'esercizio 2007.

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 2007 il perimetro di consolidamento ha subito le seguenti variazioni:

- costituzione in data 6 marzo 2008 della società D-Mail S.r.o. avente sede in Praga – con capitale sociale pari a 200.000 Korone Ceca partecipata al 70% tramite la controllata Dmail S.r.l.;
- acquisto in data 30 aprile 2008 del 60% della partecipazione in Editoriale La Cronaca S.r.l. per un corrispettivo pari a Euro 90 migliaia;
- cessione in data 30 maggio 2008 della partecipazione detenuta dalla Dmedia Group S.p.A. in Novara Edizioni S.r.l. pari al 98% del capitale sociale per un controvalore pari a Euro 100 migliaia.

Le tabelle che seguono mostrano l'elenco delle imprese incluse nell'area di consolidamento al 30 giugno 2008:

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.	100%
OTTO S.r.l. in Liquidazione - 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)	100%
EDITRICE LECCHESI S.r.l. - Via Aspromonte 52, Lecco	60%
PROMOTION LECCO S.r.l. - Via Aspromonte 52, Lecco	48%
EDITRICE VALTELLINESE S.r.l. - Via Carlo Alberto 11, Monza	76%
PROMOTION DIGITALE S.r.l. - Via Aspromonte 52, Lecco	48%
D-STAND 10 S.a.s. - Via De Gasperi 135, Merate (Lc)	99%
PUBLIEST S.r.l. Unipersonale - Via B. Luini 3, Milano	100%
EDITRICE LA MARTESANA Unipersonale - Via B. Luini 3, Milano	100%
PROMOTION SONDRIO S.r.l. – Via Campi 29/L, Merate (Lc)	100%
GDD MANUFACTURING S.r.l. – Via Amedei 8, Milano	100%

DENOMINAZIONE SOCIALE E SEDE	INTERESSE PER IL GRUPPO
BOW.IT S.r.l. – Via Monza 100 – Gessate (MI)	51%
GIADA COM. S.r.l. – Via Manzoni 5/B – Trecate (No)	60 %
MAGICOM. S.r.l. – Via Cavour, 45 – Terruggia (AL)	60 %
PUBLISER S.r.l. – Strada Statale 31 KM 22 – Villanova Monferrato (AL)	60 %
EDITORIALE LA CRONACA S.r.l. – Corso Vittorio Emanuele, 2 – Mantova (MN)	60 %
D-MAIL S.r.o. – Nove Mesto, Vojetesskà 6/211 – Praga	70 %

NOTA 2 – PRINCIPI CONTABILI

PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO E METODI CONTABILI

I criteri di valutazione adottati per la redazione della Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2008 sono coerenti a quelli adottati per la redazione del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2007, ad eccezione di quelli entrati in vigore dal 1 gennaio 2008:

IFRIC 12 – Contratti di servizi in concessione

L'interpretazione è applicabile dal 1° gennaio 2008 ma non è ancora omologata dall'Unione Europea.

IFRIC 14 – Attività per piani a benefici definiti e criteri minimi di copertura

L'interpretazione è applicabile dal 1° gennaio 2008 ma non è ancora omologata dall'Unione Europea.

Tali interpretazioni non trovano applicazione nel bilancio semestrale consolidato abbreviato del Gruppo.

Gli schemi di bilancio adottati riflettono gli schemi del bilancio al 31 dicembre 2007 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.

In osservanza della Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006, si rileva che il Gruppo non ha posto in essere operazioni significative non ricorrenti, ovvero operazioni o fatti che non si ripetono frequentemente nel consueto svolgimento dell'attività che hanno impatto sulla situazione patrimoniale e finanziaria, sul risultato economico nonché sui flussi finanziari della società e/o del gruppo.

In ossequio alla Comunicazione Consob n. 6064293, si precisa che nel corso del periodo il Gruppo non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, nell'accezione prevista dalla medesima Comunicazione.

La redazione della relazione finanziaria semestrale consolidata 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.

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 e GDD Manufacturing S.r.l., 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 – INFORMATIVA 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 Manufacturing S.r.l. (classificata separatamente nelle attività destinate alla cessione a partire dal 30 giugno 2008)
- “outsourcing per aziende” – Dmail Store B.V.

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'

Conto economico consolidato 30/06/2008 (importi in migliaia di euro)	Media Commerce 30/06/2008	Media Locali 30/06/2008	Funzioni Corporate	Elisioni	Totale	Attività destinate alla cessione	Totale
Ricavi	35.139	14.008	404	(599)	48.952	6.983	55.935
Altri ricavi	1.532	436		2	1.970	189	2.159
Totale ricavi e altri proventi operativi	36.671	14.444	404	(597)	50.922	7.172	58.094
Costi per acquisti	(21.908)	(1.313)	(9)	96	(23.134)	(3.348)	(26.482)
Costi per servizi	(9.180)	(9.619)	(865)	501	(19.163)	(1.946)	(21.109)
Costi per il personale	(2.282)	(1.968)	(260)		(4.510)	(1.184)	(5.694)
Altri costi operativi	(684)	(314)	(56)		(1.054)	(370)	(1.424)
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(563)	(641)	(40)	(7)	(1.251)	(874)	(2.125)
Risultato operativo	2.055	589	(826)	(7)	1.810	(551)	1.260

Proventi (oneri) finanziari netti					(672)	(176)	(848)
Risultato ante imposte					1.138	(726)	412
Imposte					(622)	131	(491)
Risultato netto					516	(595)	(79)
Stato patrimoniale consolidato 30/06/2008 (importi in migliaia di euro)	Media Commerce 30/06/2008	Media Locali 30/06/2008	Funzioni Corporate	Elisioni	Totale	Attività destinate alla cessione	Totale
Attività del settore	30.781	32.209	40.437	(31.848)	71.579	19.295	90.873
Attività fiscali non ripartite					4.743	330	5.073
Attività finanziarie non ripartite					6.869	111	6.980
Totale attività					83.191	19.736	102.926
Passività del settore	15.459	14.287	1.767	(7.703)	23.810	7.934	31.744
Passività fiscali non ripartite					3.293	155	3.448
Passività finanziarie non ripartite					30.198	6.282	36.480
Totale passività					57.301	14.371	71.672
Accantonamenti a fondi	255	152			407		
Accantonamenti a TFR	114	110	13		237		
Ammortamenti materiali	238	255	27		520		
Ammortamenti immateriali	70	234	13		318		

Conto economico consolidato 30/06/2007 (importi in migliaia di euro)	Media Commerce 30/06/2007	Media Locali 30/06/2007	Funzioni Corporate	Elisioni	Totale 30/06/2007	Attività destinate alla cessione	Totale 30/06/2007
Ricavi	30.295 *	11.093	302	434	41.257	6.200	47.457*
Altri ricavi	1.343	440	13	43	1.839	375	2.214
Totale ricavi e altri proventi operativi	31.638	11.533	315	(391)	43.096	6.575	51.020
Costi per acquisti	(18.048)*	(1.284)	(7)	13	(19.326)	(3.020)	(22.346)*
Costi per servizi	(9.055)	(7.168)	(733)	416	(16.540)	(1.385)	(17.925)
Costi per il personale	(2.071)	(1.648)	(229)	0	(3.948)	(1.306)	(5.254)
Altri costi operativi	(563)	(257)	(52)	5	(867)	(295)	(1.162)
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(466)	(518)	(34)	0	(1.018)	(764)	(1.782)
Risultato operativo	1.435	658	(740)	43	1.397	(195)	1.202
Proventi (oneri) finanziari netti	(24)	(153)	952	(1.020)	(245)	(130)	(375)
Risultato ante imposte	1.411	505	212	(977)	1.152	(325)	827
Imposte	(657)	(418)	250	-	(825)	100	(725)
Risultato netto	754	87	462	(977)	327	(225)	102
Stato patrimoniale consolidato 31/12/2007 (importi in migliaia di euro)	Media Commerce 31/12/2007	Media Locali 31/12/2007	Funzioni Corporate	Elisioni	Totale 31/12/2007	Attività destinate alla cessione	Totale 31/12/2007
Attività del settore	49.846	32.324	41.804	(31.431)	92.543		92.543
Attività fiscali non ripartite					2.980		2.980
Attività finanziarie non ripartite					9.066		9.066
Totale attività					104.589	0	104.589
Passività del settore	28.971	13.791	2.021	(11.397)	33.387		24.012
Passività fiscali non ripartite					3.394		3.394
Passività finanziarie non ripartite					35.358		35.358
Totale passività					72.139	0	72.139
Accantonamenti a fondi	143	165			308		308
Accantonamenti a TFR	141	71	10		222		222
Ammortamenti materiali	922	212	25		1.159		1.159
Ammortamenti immateriali	165	141	9		316		316

*Dati riclassificati per omogeneità di raffronto, al netto dei ricavi di vendita di prodotti in *outsourcing*.

SCHEMA SECONDARIO DI INFORMATIVA PER AREA GEOGRAFICA DI DESTINAZIONE DEI RICAVI

Conto economico consolidato 30/06/2008 (importi in migliaia di euro)	Italia	Altri Paesi	Elisioni	Totale
Ricavi	40.183	10.951	(2.182)	48.952
Altri ricavi	1.820	208	(135)	1.970
Totale ricavi e altri proventi operativi	42.003	11.159	(2.317)	50.922
Totale Ricavi attività destinate alla cessione	4.812	1.683		6.495
Stato patrimoniale consolidato 30/06/2008 (importi in migliaia di euro)	Italia	Altri Paesi	Elisioni	Totale
Attività del settore	19.605	730		20.335
Altre Attività non ripartite				51.243
Attività fiscali non ripartite				4.743
Attività finanziarie non ripartite				6.869
Attività destinate alla cessione	19.736	0	0	19.736
Totale attività				102.926

Conto economico consolidato 30/06/2007 (importi in migliaia di euro)	Italia	Altri Paesi	Elisioni	Totale
Ricavi	46.480	4.177	(1.851)	48.806
Altri ricavi	2.043	2.359	(38)	2.214
Totale Ricavi e altri proventi operativi	48.523	4.317	(1.889)	51.020
Stato patrimoniale consolidato 31/12/2007 (importi in migliaia di euro)	Italia	Altri Paesi	Elisioni	Totale
Attività del settore	26.483	3.396		29.879
Altre Attività non ripartite				68.750
Attività fiscali non ripartite				2.980
Attività finanziarie non ripartite				9.066
Totale attività				104.588

PRINCIPALI VARIAZIONI NEI VALORI DELLA RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA SEMESTRALE

NOTA 5 – AGGREGAZIONI AZIENDALI (ACQUISIZIONI)

In data 30 aprile 2008 Dmedia Group S.p.A. ha acquistato il 60% della società Editoriale La Cronaca S.r.l. società avente per oggetto l'edizione del settimanale locale "La Cronaca di Mantova".

Il costo di acquisto della partecipazione è stato pari a Euro 90 migliaia oltre a costi accessori di acquisto per complessivi Euro 22 migliaia.

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

Editoriale La Cronaca S.r.l.	Fair Value	Valori di libro
Attività non correnti		
Attività immateriali	145	
Avviamento e altre attività immateriali a vita indefinita		
Attività immateriali a vita definita	145	
Attività materiali		

Immobili, impianti e macchinari	17	17
Altre attività non correnti		
Attività per imposte anticipate	2	2
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI (A)	164	19
Attività correnti		
Crediti commerciali, vari e altre attività correnti	71	71
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	58	58
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI (B)	129	129
TOTALE ATTIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (C)	-	-
TOTALE ATTIVITA' (A+B+C)	293	148
Passività non correnti		
Fondo imposte differite	27	
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI (D)	27	-
Passività correnti		
Passività finanziarie correnti	3	3
Debiti commerciali, per imposte, vari e altre passività correnti	104	104
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI (E)	106	106
TOTALE PASSIVITA' (F=D+E)	133	106
FAIR VALUE DELLE ATTIVITA' NETTE (G)	160	42
QUOTA ACQUISITA 60% (H)	96	
AVVIAMENTO GENERATO DALL' ACQUISIZIONE (I)	16	
COSTO TOTALE DELL'OPERAZIONE (L=H+I)	112	
Liquidità utilizzata		
Pagamenti in contanti costi di acquisizione	A	(67)
Debito per pagamento posticipato		(45)
Pagamenti mediante cessione di azioni proprie		
Costi di acquisizione		(112)
Liquidità netta della controllata	B	58
Posizione finanziaria netta generata dall'acquisizione	A+B	(9)

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 La Cronaca di Mantova per un importo pari a Euro 145 migliaia;
- 2) Avviamento pari a Euro 16 migliaia; 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 2008.

Dalla data di acquisizione, Editoriale La Cronaca S.r.l. ha contribuito per un risultato negativo di Euro 5 migliaia al risultato del gruppo. Qualora l'aggregazione avesse avuto luogo all'inizio dell'anno, il risultato del gruppo sarebbe stato inferiore di Euro 7 migliaia e i ricavi da gestione ordinaria sarebbero stati superiori di Euro 45 migliaia.

NOTA 6 – AVVIAMENTO E ALTRE ATTIVITÀ IMMATERIALI A VITA INDEFINITA

Il totale dell'avviamento iscritto in bilancio è diminuito di Euro 2.682 migliaia, di cui Euro 2.643 migliaia per effetto della riclassifica del valore di avviamento di GDD Manufacturing S.r.l. nelle attività destinate alla cessione e per l'importo residuo all'effetto netto del deconsolidamento della partecipazione detenuta in Novara Edizioni S.r.l., ceduta in data 30 maggio 2008, e dell'aggregazione aziendale di Editoriale La Cronaca S.r.l..

(importi in migliaia di euro)	Avviamento netto 31/12/2007	Incrementi	Decrementi	Avviamento netto 30/06/2008
D-MAIL S.r.l.	1.633			1.633
CAT Import Export S.p.A.	2.146			2.146
DMEDIA GROUP S.p.A.	12.527	34	(73)	12.488
Gdd Manufacturing S.r.l.	2.643		(2.643)	0
Bow. It S.r.l.	3.459			3.459
Totale Avviamenti	22.408	34	(2.716)	19.726

In merito agli aspetti valutativi degli avviamenti iscritti in bilancio, si ritiene che, considerando l'andamento della società e del mercato di riferimento in cui opera il gruppo, non sono intervenuti elementi tali che possano indicare che il valore di carico di tali attività immateriali risulti a fine periodo non più recuperabile.

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

Le variazioni intervenute rispetto al 31 dicembre 2007 possono essere così sintetizzate:

(importi in migliaia di euro)	30/06/2008	31/12/2007	Variazioni
Partecipazioni	6	7	(1)
Titoli e crediti finanziari	86	29	57
Crediti vari e altre attività non correnti	1.286	1.318	(32)

I titoli e crediti finanziari del gruppo si incrementano al 30 giugno 2008 complessivamente di Euro 57 migliaia a seguito della valutazione al *fair-value* degli strumenti derivati (IRS) detenuti dalla capogruppo Dmail Group S.p.A..

I crediti vari e le altre attività non correnti evidenziano un decremento complessivo di Euro 32 migliaia dovuto alla diminuzione delle cauzioni detenute dalla controllata Dmedia Group S.p.A. per Euro 15 migliaia e, per la differenza, alla riclassifica di GDD Manufacturing S.r.l. nelle attività destinate alla cessione.

NOTA 8 – RIMANENZE DI MAGAZZINO

Le rimanenze di magazzino al 30 giugno 2008, pari a Euro 12.362 migliaia, evidenziano un decremento di Euro 283 migliaia rispetto al 31 dicembre 2007. La riduzione è attribuibile alla decisione di esporre le rimanenze finali della GDD Manufacturing S.r.l. tra le attività destinate alla cessione per Euro 1.403 migliaia. Le rimanenze delle attività in funzionamento mostrano un incremento di Euro 1.019 migliaia, rispetto al periodo di riferimento, principalmente ascrivibile alle politiche di approvvigionamento relative alla stagionalità del business, soprattutto nell'area media commerce.

NOTA 9 – CREDITI TRIBUTARI

La voce ammonta a Euro 1,9 milioni e presenta un decremento pari a Euro 1,1 milioni di cui Euro 412 migliaia da attribuire alla riclassifica dell'attività destinata alla cessione. Il saldo risulta così composto:

(importi in migliaia di euro)	30/06/2008	31/12/2007	Variazioni
Erario c/ acconti imposte dirette	148	722	(574)
Erario c/ imposte diverse	0	6	(6)
Crediti d'imposta	27	98	(71)
Crediti v/erario per IVA	1.736	2.189	(453)
Totale	1.911	3.015	(1.104)

Il decremento di Euro 574 migliaia della voce Erario c/acconti imposte dirette è riferibile in parte a minori acconti IRAP rispetto al 31 dicembre 2007 in quanto verranno versati nel secondo semestre 2008 e in parte alla riclassifica degli acconti Irap della GDD Manufacturing S.r.l. tra le attività destinate alla cessione per circa Euro 240 migliaia. Il decremento di Euro 453 migliaia della voce crediti v/erario per IVA si riferisce per Euro 162 migliaia alla riclassifica di GDD Manufacturing S.r.l. nelle attività destinate alla cessione e, per l'importo residuo, all'adesione da parte delle controllate Bow.it S.r.l. e D-mail S.r.l. al consolidato Iva di gruppo.

Consolidato IVA. Dal 1 gennaio 2008 Dmail Group S.p.A. ha iniziato ad avvalersi della particolare disciplina del consolidato IVA di gruppo al quale hanno aderito le controllate D-Mail S.r.l. e Bow.it S.r.l. evidenziando al 30 giugno 2008 un saldo a credito pari a Euro 240 migliaia. La Capogruppo ha fatto confluire nel consolidato IVA di Gruppo, per il semestre 2008, un proprio saldo a credito pari a Euro 32 migliaia.

Consolidato fiscale ai fini IRES. Nell'ambito della politica fiscale di gruppo, le società controllate hanno aderito all'istituto del consolidato fiscale nazionale introdotto con il D.Lgs. n.344 del 12 dicembre 2003, al fine di conseguire un risparmio tramite una tassazione fiscale calcolata su una base imponibile unificata, con conseguente immediata compensabilità dei crediti di imposta e delle perdite fiscali con i debiti di imposta e la possibilità più ampia di ovviare all'abolizione dell'esenzione della svalutazione delle partecipazioni e del credito di imposta sui dividendi. I rapporti infragruppo, originati dall'adozione del consolidato fiscale nazionale, si ispirano ad obiettivi di neutralità e parità di trattamento.

NOTA 10 – CREDITI COMMERCIALI, VARI E ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI

I crediti commerciali, vari e le altre attività correnti al 30 giugno 2008 ammontano a Euro 22,3 milioni e sono esposti al netto del fondo svalutazione crediti pari a Euro 830 migliaia. Tali crediti complessivamente si decrementano di Euro 8,9 milioni principalmente per la decisione di esporre i saldi contabili della GDD Manufacturing S.r.l. tra le attività destinate alla cessione pari ad Euro 8.971 migliaia.

NOTA 11 – TITOLI DIVERSI DALLE PARTECIPAZIONI

Nel corso del semestre sono state cedute tutte le quote detenute dalla controllata Dmedia Group S.p.a. del fondo Bipiemme Tesoreria Obbligazionario Cumulativo.

NOTA 12 – CASSA E ALTRE DISPONIBILITÀ EQUIVALENTI

Cassa e altre disponibilità equivalenti ammontano a Euro 5,6 milioni e si decrementano di Euro 2,1 milioni rispetto alla chiusura dell'esercizio 2007. 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. Si segnala che i depositi bancari al 30 giugno 2008 includono Euro 1.001 migliaia (Euro 1.966 migliaia al 31 dicembre 2007) relativi ad incassi realizzati dalla controllata Dmail Store B.V. tramite vendite del sito internet gestito per le vendite di prodotti di *merchandising* di terzi in *outsourcing* e destinato al pagamento dei debiti di fornitura.

NOTA 13 – ATTIVITÀ DESTINATE AD ESSERE CEDUTE

Le principali classi di attività e passività attribuibili alla GDD Manufacturing S.r.l. destinate alla cessione, al netto dei saldi infragrupo elisi nel consolidamento, sono di seguito esposti:

Descrizione (importi in migliaia di euro)	30/06/2008
Attività non correnti	
Attività immateriali a vita definita	452
Avviamento	2.643
Immobili impianti e macchinari	5.399
Crediti vari e altre attività non correnti	15
Titoli e crediti finanziari	37
Attività per imposte anticipate	330
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI	8.876
Attività correnti	
Rimanenze di magazzino	1.403
Crediti tributari	411
Crediti commerciali, vari e altre attività correnti	8.973
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	73
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI	10.860
TOTALE ATTIVITÀ DESTINATE AD ESSERE CEDUTE	19.736
Passività non correnti	
Passività finanziarie non correnti	70
TFR e altri fondi relativi al personale	211
Fondo imposte differite	154
Passività per locazioni finanziarie	308
TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI	743
Passività correnti	
Passività finanziarie correnti	6.212
Passività per locazione finanziarie	292
Debiti tributari	359
Debiti commerciali, vari e altre passività correnti	6.764
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI	13.627
TOTALE PASSIVITÀ DESTINATE AD ESSERE CEDUTE	14.370
ATTIVITÀ NETTE DESTINATE AD ESSERE CEDUTE	5.366

Si segnala che il valore di avviamento di Euro 2.643 migliaia è comprensivo dell'importo di Euro 725 migliaia relativo alla clausola di *earn out* inclusa nel contratto di acquisto delle quote di minoranza della partecipazione. Ad oggi non sussistono elementi che facciano ritenere che l'*earn out* non verrà corrisposto.

Sulla base delle trattative in corso, la direzione aziendale ritiene che sia altamente probabile che la cessione si concretizzerà entro dodici mesi e che il corrispettivo atteso dell'operazione permetterà di recuperare il valore di carico del valore netto delle attività e passività al 30 giugno 2008.

NOTA 14 – PATRIMONIO NETTO

COMPOSIZIONE PATRIMONIO NETTO	30/06/2008	31/12/2007	Variazioni
Patrimonio netto di Gruppo e di terzi	31.255	32.449	(1.194)
Patrimonio netto di Gruppo	29.545	31.065	(1.520)
Patrimonio netto di Terzi	1.710	1.384	326

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

(importi in migliaia di euro)	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo	Riserva Legale	Riserva Straordinaria	Riserve di Rivalutazione	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 31/12/2006	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)			
Acquisto azioni proprie													
Cessione azioni proprie													
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
Totale al 31/12/2007	15.300	14.802	3.060	278	946	348	(162)	0	(3.721)	214	31.065	1.384	32.449
Movim.ne del risultato									214	(214)	0		0
Acquisto azioni proprie							(611)				(611)		(611)
Cessione azioni proprie						26	162				188		188
Altri movimenti								8			8	60	68
Distribuzione dividendi		(134)		(278)		(348)					(760)		(760)
Utile (perdita) del periodo											(345)	266	(79)
Totale al 30/06/08	15.300	14.668	3.060	0	946	26	(611)	8	(3.507)	0	29.545	1.710	31.255

Le principali variazioni intervenute rispetto al 31 dicembre 2007 sono di seguito riassunte:

- nel corso dell'anno si è proceduto alla distribuzione agli azionisti del dividendo per complessivi Euro 760 migliaia;
- in data 7 gennaio 2008 sono state cedute tutte le azioni proprie in portafoglio per un controvalore pari a Euro 188 migliaia realizzando una plusvalenza di Euro 26 migliaia;
- dal mese di febbraio 2008 la società ha riacquistato azioni proprie arrivando a detenere alla chiusura del semestre n. 68.962 azioni per un controvalore di Euro 611 migliaia.

NOTA 15 – PASSIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI

La voce passività finanziarie non correnti ammonta al 30 giugno 2008 a Euro 12,7 milioni ed è di seguito dettagliata:

FINANZIAMENTI (importi in migliaia di euro)	Importo originario	Tasso	Debito residuo corrente 30/06/2008	Debito residuo non correnti 30/06/2008	Debito residuo 30/06/08	Debito residuo corrente al 31/12/2007	Debito residuo non correnti 31/12/2007	Debito residuo al 31/12/07
Mutuo Banca Popolare di MI	774	4,35 ind.	64		64	135		135
Finanziamento Unicredit	1.200	euribor +1,5	300	600	900	300	750	1.050
Finanziamento Banco di Brescia	150	5	40	87	127	45	106	151

Finanziamento Deutsche Bank	100	4,65	29		29	34	12	46
Finanz. Banca Pop. di Milano	450	euribor +1	185	265	450	79	270	349
Finanziamento Biver (a)						17	31	48
Banca Popolare di Bergamo	40	euribor +1,4	4	20	24	4	22	26
Banco Brescia	100	5,824	18	76	94			
Santander	5	6,78	5		5			
Banca Popolare Italiana	2.491	euribor +1	669	1.628	2.298	487	1.950	2.437
Unicredit Banca d'Impresa	4.909	euribor +1	992	2.459	3.450	946	2.940	3.886
Banca Intesa	5.021	euribor +1	980	2.609	3.589	933	3.088	4.021
Confidi (GDD Manufacturing)	300	euribor +1,5				70	105	175
Banca Popolare Italiana	1.500	4,63	170	1.330	1.500		1.500	1.500
SanPaolo S.p.a Confidi	280	euribor +1,9	17	40	58	44	37	81
TOTALE FINANZIAMENTI	17.320		3.473	9.114	12.587	3.094	10.811	13.905
Debiti verso soci	1.368			1.363	1.363		1.368	1.368
Opzione Put Bow.it S.r.l	1.236			1.305	1.305		1.305	1.305
Earn-Out Gdd Manufacturing S.r.l.	726			726	726		726	726
Opzione Giada com S.r.l.	213			213	213		213	213
Fair Value derivati	97						10	10
TOTALE GENERALE	20.960		3.473	12.721	16.194	3.094	14.433	17.527

I debiti per finanziamenti si riducono complessivamente nel periodo per circa Euro 1,3 milioni passando da Euro 13,9 milioni del 31 dicembre 2007 a Euro 12,6 milioni del 30 giugno 2008 per effetto principalmente del rimborso delle rate di periodo per pari importo. Si segnala che nel semestre sono stati accesi nuovi finanziamenti per Euro 200 migliaia, ma l'effetto dell'incremento è stato sostanzialmente annullato dalla riclassifica del finanziamento Confidi per Euro 175 migliaia della GDD Manufacturing S.r.l. tra le passività finanziarie delle attività destinate alla cessione.

Relativamente ai contratti di finanziamento con Unicredit e Banca Intesa (10.000 euro/000 di importo erogato nel corso del 2006), la capogruppo si è impegnata a rispettare per tutta la durata alcune clausole risolutive, comprendenti in particolare:

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

Finanziamento Banca Intesa:

- o Posizione finanziaria netta/MOL
- o Posizione finanziaria netta/Patrimonio netto

Finanziamento Unicredit (due su tre dei seguenti limiti)

- o Posizione finanziaria netta/Patrimonio netto
- o Posizione finanziaria netta/MOL
- o MOL/Oneri finanziari netti

In relazione ai finanziamenti accesi presso Unicredit, IntesaSanpaolo, Banca Popolare Italiana 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, la variazione del loro *fair value* è stata contabilizzata nel conto economico consolidato e tra le passività finanziarie.

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 37.273

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 38.959

SCADENZE	TASSO PAGATO
<1 anno	3,75%
1<anno<2	3,95%
2<anno<5	4,35%
>5	4,65%

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 31.171

SCADENZE	TASSO PAGATO
<1 anno	3,75%
1<anno<2	3,95%
2<anno<5	4,35%
>5	4,65%

Tipologia del contratto derivato: IRS (Popolare di Lodi)

- data di stipula: ottobre 2007;
- valore nozionale: Euro 1.500.000;
- rischio finanziario sottostante: rischio di tasso di interesse;

- fair value del contratto derivato: euro 16.033

SCADENZE	TASSO PAGATO
<1 anno	3,75%
1<anno<2	3,95%
2<anno<5	4,35%
>5	4,65%

Oltre ai finanziamenti sopra citati le passività finanziarie non correnti includono:

- Il debito finanziario verso soci pari a Euro 1.363 migliaia che si riferisce per Euro 1.200 migliaia alla quota di debito per il finanziamento infruttifero nei confronti dei soci di minoranza di Magicom S.r.l., per Euro 151 migliaia alla quota di finanziamento nei confronti dei soci di minoranza di Giada com e per Euro 12 migliaia alla quota relativa al finanziamento verso i soci di minoranza di Dmail Direct S.r.l.;
- la valorizzazione del diritto a cedere per i venditori e ad acquistare da parte degli acquirenti (“Opzione PUT-CALL”) relativo alle società Bow.it S.r.l. e Giada Com S.r.l.(totali Euro 1.518 migliaia). In particolare il valore della put riferibile a Bow.it S.r.l. (che gli azionisti di minoranza possono esercitare a partire dall’esercizio 2010) è stato determinato in Euro 1.305 migliaia mediante una stima di una serie di parametri economici-patrimoniali contrattuali prospettici regolanti il prezzo di cessione e riguardanti in particolare:
 - Capitalizzazione, redditività, patrimonio netto e la posizione finanziaria netta della capogruppo DMAIL S.p.A.;
 - Redditività, patrimonio netto e posizione finanziaria netta della Bow.it S.r.l.;

Tale stima è stata effettuata sulla base dei dati consuntivi di tali parametri disponibili all’approvazione del bilancio al 31 dicembre 2007 e sarà ricalcolata nuovamente in sede di bilancio annuale.

Tale impegno, viene rilevato come passività finanziaria nel bilancio consolidato secondo quanto previsto dallo IAS 32.

- La valorizzazione della cosiddetta “clausola di *earn-out* inclusa nel contratto di acquisto del 49% di GDD Manufacturing S.r.l. è di Euro 725 migliaia.

NOTA 16 – FONDO PER RISCHI ED ONERI FUTURI

FONDO PER RISCHI E ONERI FUTURI		
Saldo all'1/1/2008	+	595
Accantonamenti	+	175
Utilizzi	-	(229)
Variazione area di consolidamento	+/-	
Altri movimenti	+/-	
Decremento per attività destinate alla cessione	-	(15)
Saldo al 30/06/2008		526

Il saldo al 30 giugno 2008 pari a Euro 526 migliaia comprende il fondo indennità suppletiva di clientela per Euro 232 migliaia ed altri fondi per Euro 294 migliaia.

FONDO INDENNITA' SUPPLETIVA DI CLIENTELA (importi in migliaia di euro)		
Saldo all'1/1/2008	+	205
Accantonamenti	+	30
Utilizzi	-	(3)
Variazione area di consolidamento	+/-	
Altri movimenti	+/-	
Saldo al 30/06/2008		232

Il fondo indennità suppletiva di clientela è volto a fronteggiare la passività non corrente maturata dagli agenti in relazione allo scioglimento del rapporto

ALTRI FONDI (importi in migliaia di euro)		
Saldo all'1/1/2008	+	390
Accantonamenti	+	145
Utilizzi	-	(226)
Variazione area di consolidamento	+/-	
Altri movimenti	+/-	
Decremento per attività destinate alla cessione	-	(15)
Saldo al 30/06/2008		294

DETTAGLIO ALTRI FONDI DESCRIZIONE (importi in migliaia di euro)		F.do Garanzia Prodotti	F.do Resi su vendite	F.do rischi legali	Altri fondi	Totale
Saldo all'1/1/2008	+	74	102	58	156	390
Accantonamenti	+	33	78	10	24	145
Utilizzi	-	(33)	(102)	(38)	(53)	(226)
Decremento per attività destinate alla cessione	-				(15)	(15)
Saldo al 30/06/2008		74	78	30	112	294

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.

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 Euro 2.089 migliaia (di cui Euro 1.044 migliaia per imposte e Euro 1.045 migliaia 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'udienza di discussione del ricorso in appello presso la Commissione Tributaria Regionale di Bologna, si è tenuta in data 10 aprile 2008,
6. In data 10 giugno 2008 la Commissione Tributaria regionale ha notificato l'ordinanza che dispone la produzione da parte della società di alcuna documentazione ad integrazione di quella fornita in precedenza nel termine di 60 giorni in scadenza nel mese di settembre in considerazione della sospensione feriale.

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 Legge 296/2006 (sanatoria collegata alla Finanziaria per il 2007). Si fa presente, tra l'altro, che nel corso del mese di ottobre 2007 la società ha di conseguenza presentato all'agenzia delle Entrate l'istanza per la richiesta di tale sanatoria e nel mese di dicembre 2007 l'ufficio non ha accolto tale istanza sostenendo che mancherebbe la prova dei requisiti sostanziali per la deducibilità dei costi black-list.

Si fa notare che allo stato attuale non è possibile formulare alcuna valutazione circa l'esito finale della controversia; per altro la società ritiene, così come riferito dai suoi legali, che stante l'avvenuto annullamento dell'avviso di accertamento da parte della Commissione Tributaria di Modena, non risultino per ora elementi in base ai quali possa ritenersi sussistere un rischio di soccombenza di tale contenzioso.

NOTA 17 – PASSIVITA' NON CORRENTI E CORRENTI PER LOCAZIONI FINANZIARIE

Di seguito è esposta la suddivisione del debito residuo relativo ai leasing finanziari stipulati dalle società del Gruppo:

Società (importi in migliaia di euro)	categoria	debito residuo al 30.06.2008	Quota Corrente	Quota Non Corrente
Cat Import Export S.p.A.	Fabbricato	600	267	333
Cat Import Export S.p.A.	altri beni	39	9	31
Dmail S.r.l.	Fabbricato	164	164	
Dmail S.r.l.	altri beni			
Promotion Digitale S.r.l.	altri beni	21	10	11
Dmail Group S.p.A.	altri beni	77	33	44
Dmedia Group S.p.A.	altri beni	71	35	36
Editrice Vimercatese S.r.l.	altri beni	5	5	
Editrice Vimercatese S.r.l.	Fabbricato	762	119	643
Promotion Merate S.r.l.	Fabbricato	3	3	
Promotion Merate S.r.l.	Altri Beni			
Editrice La Martesana S.r.l.	Altri Beni	1	1	
Editrice Valtellinese S.r.l.	Altri Beni	12	12	
Publisette S.r.l.	Altri Beni	7	3	4
Editrice Lecchese S.r.l.	Fabbricato	113	113	
Editrice Lecchese S.r.l.	Altri Beni	4	4	
Bow.it S.r.l.	Altri Beni	7	7	
	Totale	1.886	785	1.100

Rispetto al 31 dicembre 2007 il debito residuo complessivo si decrementa per Euro 1.062 migliaia passando da Euro 2.948 migliaia del 31 dicembre 2007 a Euro 1.886 migliaia del 30 giugno 2008. Si segnala che il decremento si riferisce per Euro 769 migliaia ai saldi contabili della GDD Manufacturing S.r.l. riclassificata tra le attività destinate alla cessione e per la differenza a rate correnti di leasing delle attività in funzionamento.

NOTA 18 – PASSIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI

(importi in migliaia di euro)	30/06/2008	31/12/2007	Variazioni
Debiti verso banche a breve	14.004	17.704	(3.700)
Debiti verso banche per quota corrente mutuo	3.473	3.095	378
Saldo quote acquisizione Giada Com. S.r.l.		126	(126)
Totale	17.477	20.925	(3.448)

Le passività finanziarie correnti ammontano ad Euro 17,5 milioni e subiscono una variazione positiva rispetto al 31 dicembre 2007 di Euro 3,5 milioni. Il raffronto del dato al 30 giugno 2008 con quello al 31 dicembre 2007 opportunamente depurato dell'effetto di Euro 5,9 milioni relativo alla riclassifica di GDD Manufacturing S.r.l. nelle attività destinate alla cessione, evidenzia un peggioramento delle passività finanziarie delle attività in funzionamento di Euro 2,5 milioni che è riferibile, oltre all'andamento stagionale del segmento Media Commerce, per Euro 1,3 milioni al pagamento delle rate correnti dei mutui, per Euro 760 migliaia al pagamento del dividendo della Capogruppo e per Euro 423 migliaia all'esborso per l'acquisto di azioni proprie nel semestre al netto delle vendite effettuate.

NOTA 19 – POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

Di seguito viene esposta la posizione finanziaria netta al 30 giugno 2008 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 (importi in migliaia di euro)			30/06/2008	31/12/2007
A	Cassa e altre disponibilità liquide		5.583	7.719
B	Titoli detenuti per la negoziazione			100
C	Liquidità	A+B	5.583	7.819
D	Crediti finanziari correnti		0	0
E	Debiti bancari correnti		(14.004)	(17.705)
F	Quota corrente dei debiti a medio lungo termine		(3.473)	(3.094)
G	Altri debiti finanziari correnti (leasing finanziari)		(785)	(1.138)
H	Altri debiti finanziari correnti			
I	Indebitamento finanziario corrente	E+F+G+H	(18.262)	(21.937)
J	Indebitamento finanziario corrente netto	I-D-C	(12.679)	(14.118)
K	Debiti bancari non correnti		(9.115)	(10.813)
L	Altri debiti non correnti (leasing finanziari)		(1.101)	(1.810)
M	Altri debiti non correnti (put Bow.it, put Giada.Com, Earn-out Gdd)		(2.244)	(2.369)
N	Altri debiti non correnti (debiti verso soci di minoranza)		(1.363)	(1.368)
O	Indebitamento finanziario non corrente	K+L+M+N	(13.823)	(16.360)
P	Indebitamento finanziario netto come da Comunicazione CONSOB DEM/6064293/2006	J+O	(26.502)	(30.478)
Q	Altri crediti finanziari non correnti (fair value derivati)		86	28
R	Altri crediti finanziari non correnti (credito verso soci di minoranza)		1.200	1.200

S	Altri debiti non correnti (fair value derivati)		0	(9)
T	Indebitamento finanziario netto delle attività in funzionamento	P+Q+R+S	(25.216)	(29.259)
U	Posizione finanziaria netta delle attività destinate alla cessione		(6.770)	0
V	Indebitamento finanziario netto totale	T+U	(31.986)	(29.259)

NOTA 20 – DEBITI TRIBUTARI

I debiti tributari al 30 giugno 2008 risultano così composti:

Debiti tributari (importi in migliaia di euro)	30/06/2008	31/12/2007	Variazioni
IRAP	279	478	(199)
IRES	290	28	262
Ritenute	156	368	(212)
IVA c/erario	495	381	114
Altre	160	67	93
Totale	1.380	1.322	58

NOTA 21 – DEBITI COMMERCIALI, VARI E ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI

I debiti commerciali, vari e le altre passività correnti ammontano complessivamente a Euro 19,6 milioni con un decremento rispetto al 31 dicembre 2007 pari a Euro 8,2 milioni principalmente conseguente alla decisione di esporre i dati al 30 giugno della GDD Manufacturing S.r.l. tra le passività destinate alla cessione.

Debiti commerciali, vari e altre passività correnti (importi in migliaia di euro)	30/06/2008	31/12/2007	Variazioni
Debiti verso fornitori a breve	16.223	24.696	(8.473)
Debiti verso istituti di previdenza a breve	491	632	(141)
Altri debiti a breve	1.569	1.622	(53)
Ratei e risconti passivi	1.344	890	454
Totale	19.627	27.840	(8.213)

NOTA 22 – DIVIDENDI CORRISPOSTI

Nel corso della seduta dell'assemblea di approvazione del bilancio tenutasi in data 6 maggio 2008 gli azionisti hanno deliberato di distribuire un dividendo complessivo di Euro 760 migliaia (Euro 0,10 per azione) già comprensivo della quota di spettanza delle azioni proprie con data stacco cedola il 19 maggio e pagamento con valuta 22 maggio 2008.

CONTO ECONOMICO

I dati del conto economico del primo semestre 2008 e quelli raffrontati del primo semestre 2007, comprendono entrambi, le attività in funzionamento al netto delle attività destinate alla cessione così come previsto dall'IFRS 5.

Relativamente alle poste di conto economico si evidenziano le principali dinamiche rispetto ai dati comparativi del primo semestre 2007.

NOTA 23 – RICAVI E ALTRI RICAVI

L'incremento dei ricavi e altri proventi è di Euro 7,7 milioni ed è attribuibile principalmente ad un aumento delle vendite sia tramite catalogo che via internet e a nuove iniziative e collaborazioni con altri partners che hanno portato maggiore visibilità al gruppo. Per una descrizione comparativa si rimanda alla nota 4 Informativa di settore.

NOTA 24 – COSTI PER ACQUISTI

I costi per acquisti al 30 giugno 2008 ammontano complessivamente a Euro 23,1 milioni rispetto a Euro 19,3 milioni del primo semestre 2007.

Di seguito si evidenziano il dettaglio e le variazioni:

Costi per Acquisti (importi in migliaia di euro)	30/06/2008	30/06/2007	Variazioni
Acquisti di merci	22.261	19.985	2.276
Acquisti di imballaggi	331	287	44
Acquisti carta	1.419	1.177	242
Acquisti materiali di consumo	72	135	(63)
Acquisti vari	326	272	54
Variazione rimanenze	(1.275)	(2.530)	1.255
Totale acquisti	23.134	19.326	3.808

L'incremento dei costi per acquisti è strettamente correlato alla crescita dei volumi delle attività dell'area Media Commerce.

NOTA 25 – COSTI PER SERVIZI

I costi per servizi al 30 giugno 2008 ammontano complessivamente a Euro 19,2 milioni rispetto a Euro 16,5 milioni del primo semestre 2007.

Di seguito si evidenziano il dettaglio e le variazioni:

Costi per Servizi (importi in migliaia di euro)	30/06/2008	30/06/2007	Variazioni
Impianto e stampa cataloghi	2.748	2.630	118
Lav. esterna pacchi - logistica magazzinaggio	578	495	83
Spese trasporto	2.906	2.957	(51)
Provvigioni e royalties	1.692	1.118	574
Promoz. e altre spese pubblicitarie	298	189	109
Acquisto indirizzi	105	82	23
Call-Center	183	155	28
Spese telefoniche e collegamenti internet	553	437	116
Ispezioni e verifiche di conformità	22	32	(10)
Prestazioni professionali	1.085	962	123
Compensi Amministratori	1.016	1.028	(12)
Compensi Sindaci	51	48	3
Viaggi e trasferte	441	401	40
Revisione contabile	125	95	30
Utenze	140	111	29
Assicurazioni	68	71	(3)
Manutenzioni e riparazioni	96	106	(10)
Spese di rappresentanza	89	65	24
Spese diverse di gestione	392	338	54

Costi di formazione	18	3	15
Altri costi Media Commerce	123	162	(39)
Servizi stampa editoriale	1.447	1.055	392
Servizi redazionali	859	792	67
Distribuzione edicole	669	544	125
Distributori – diffusione	1.135	961	174
Diritti d'autore	13	31	(18)
Servizi commerciali	48	33	15
Servizi fotografici – grafici	51	40	11
Altri costi per servizi editoriali	349	224	125
Spazi pubblicitari	1.863	1.375	488
Totale costi per servizi	19.163	16.540	2.623

La variazione più significativa si riferisce all'incremento di Euro 574 migliaia del costo per provvigioni e royalties riferibile per circa Euro 350 migliaia all'area Media Locali come principale conseguenza della variazione dell'area di consolidamento e per l'incremento residuo al maggior pagamento di royalties agli editori da parte delle società dell'area Media Commerce. Più in generale gli incrementi sono comunque ascrivibili all'acquisto delle nuove testate dell'area Media Locali (servizi stampa editoriale, spazi pubblicitari, ecc.).

NOTA 26 – COSTI PER IL PERSONALE

Costi per il personale (importi in migliaia di euro)	30/06/2008	30/06/2007	Variazioni
Salari e stipendi	3.281	2.903	377
Oneri sociali	939	846	93
Trattamento di fine rapporto	54	174	(120)
Altri costi	237	24	213
Totale costi per il personale	4.510	3.948	562

I costi per il personale al 30 giugno 2008 ammontano a Euro 4,5 milioni con un incremento di Euro 560 migliaia rispetto al semestre di confronto. L'incremento è principalmente dovuto al rafforzamento della struttura aziendale del gruppo tramite l'assunzione di diverse figure professionali.

NOTA 27 – ALTRI COSTI OPERATIVI

Altri costi operativi (importi in migliaia di euro)	30/06/2008	30/06/2007	Variazioni
Affitti passivi	570	594	(24)
Royalties – Noleggi - utilizzo spazi	128	147	(19)
Imposte e tasse diverse	72	62	11
Altri oneri	197	61	136
Altri	86	4	83
Totale altri costi operativi	1.054	867	187

NOTA 28 – AMMORTAMENTI, ACCANTONAMENTI E SVALUTAZIONI

Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni (importi in migliaia di euro)	30/06/2008	30/06/2007	Variazioni
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	318	261	57

Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	527	464	62
Svalut. dei cred. compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	235	164	71
Accantonamenti per rischi	139	108	31
Altri accantonamenti	33	21	12
Totale	1.251	1.018	233

I costi per ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni al 30 giugno 2008 ammontano a Euro 1,3 milioni e si incrementano di Euro 233 migliaia sostanzialmente a seguito dei nuovi investimenti effettuati dal Gruppo nel primo semestre 2008 e per l'incremento degli accantonamenti al fondo svalutazione crediti.

NOTA 29 – PROVENTI E ONERI FINANZIARI

Proventi ed oneri finanziari (importi in migliaia di euro)	30/06/2008	30/06/2007	Variazioni
Proventi			
Interessi bancari e postali	31	26	5
Utili su cambi	65	113	(48)
Interessi diversi	176	334	(158)
Altri	33	15	18
Totale altri proventi finanziari (importi in migliaia di euro)	305	488	(183)
Oneri			
Interessi bancari	(323)	(129)	(194)
Interessi passivi su finanziamenti	(416)	(359)	(57)
Interessi c/ant. Valutari	(34)	(14)	(20)
Perdite su cambi	(36)	(73)	37
Interessi su leasing	(169)	(158)	(11)
Totale interessi e altri oneri finanziari	(977)	(733)	(244)
Totale proventi e oneri finanziari	(672)	(245)	(427)

La voce proventi e oneri finanziari peggiora nel semestre 2008 di Euro 427 migliaia soprattutto in relazione a maggiori interessi passivi bancari conseguenti all'aumento dei tassi di interesse e dell'indebitamento a breve termine ed a minori proventi finanziari legati al *fair value* dei derivati.

NOTA 30 – RISULTATO NETTO DELLE ATTIVITÀ DESTINATE ALLA CESSIONE

I risultati del primo semestre 2008 delle attività destinate alla cessione riferibile alla controllata GDD Manufacturing S.r.l. sono negativi di Euro 595 migliaia, contro un risultato negativo del primo semestre 2007 di Euro 225 migliaia, seppur con ricavi in crescita del 9% e minori plusvalenze da cessione impianti di Euro 250 migliaia rispetto al precedente periodo. La causa di tali risultati è dovuta principalmente al fatto che il margine lordo operativo non riesce ancora a coprire i costi di ammortamento (Euro 874 migliaia) e i costi della gestione finanziaria (Euro 176 migliaia) della società. Il risultato dell'attività è comunque caratterizzato da elementi di stagionalità con la previsione di una maggiore operatività nel secondo semestre che consentirà di migliorare il risultato di periodo.

NOTA 31 – RAPPORTI CON LE 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 e delle partite non ricorrenti, con l'indicazione delle relative voci di bilancio di competenza.

Si precisa che i dati sotto riportati delle transazioni relative alla GDD Manufacturing S.r.l. sono esposti nello stato patrimoniale e nel conto economico consolidato nei saldi relativi alle attività destinate alla cessione.

PARTI CORRELATE AL 30 GIUGNO 2008 (dati economici)

Società (importi in migliaia di euro)	Fornitore/Cliente	Natura	Classificazione Conto Economico	Importo Costo/Ricavo	Importo Debito/Credito	Classificazione stato patrimoniale
Bow.it S.r.l.	Gigalan S.a.s.	Vendita prodotti	Ricavi Vendita prodotti	11	5	Attività Correnti
Bow.it S.r.l.	Industrie De Nora	Vendita prodotti	Ricavi Vendita prodotti	93		Attività Correnti
Magicom S.r.l.	Media Servizi	Ricavi vendita	Ricavi Vendita prodotti	1	17	Attività Correnti
Magicom S.r.l.	Diffusioni Grafiche	Ricavi vendita	Ricavi Vendita prodotti	124	93	Attività Correnti
Bow.it S.r.l.	Tunda S.r.l.	Vendita prodotti	Ricavi Vendita prodotti	5	3	Attività Correnti
GDD Manufacturing S.r.l.	GD Packaging S.r.l.	Locazioni attive	Risultato netto attività destinate alla cessione	9	5,4	Attività destinate alla cessione
GDD Manufacturing S.r.l.	Kiko S.r.l.	Altri ricavi	Risultato netto attività destinate alla cessione	249	42	Attività destinate alla cessione
GDD Manufacturing S.r.l.	Starmaster S.r.l.	Altri ricavi	Risultato netto attività destinate alla cessione	2		Attività destinate alla cessione
GDD Manufacturing S.r.l.	Ba Consulting S.r.l.	Servizi amministrativi	Risultato netto attività destinate alla cessione	31	7	Passività destinate alla cessione
Dmedia Group S.p.A.	Dcs & Partners	Consulenza legale	Costi per servizi	15	7	Passività correnti
GDD Manufacturing S.r.l.	Dcs & Partners	Consulenza legale	Risultato netto attività destinate alla cessione	21		Passività destinate alla cessione
Magicom S.r.l.	Diffusioni Grafiche	Costi di stampa e cellophanatura	Costi per servizi	322	316	Passività correnti
Magicom S.r.l.	Media Servizi	Costi di stampa e cellophanatura	Costi per servizi	11	5	Passività correnti
Publiser S.r.l.	Diffusioni Grafiche	Servizi Vari	Costi per servizi	1	31	Passività correnti
Publiser S.r.l.	Media Servizi	Servizi Vari	Costi per servizi	22	26	Passività correnti
GDD Manufacturing S.r.l.	GD Packaging S.r.l.	Servizi di confezionamento	Risultato netto attività destinate alla cessione	367	123	Passività destinate alla cessione
Bow.it S.r.l.	Gigalan S.a.s.	Servizi software	Costi per servizi	8	0	Passività correnti
Publiser S.r.l.	La Vallè	Servizi Vari	Costi per servizi	61	53	Passività correnti
Bow.it S.r.l.	Tunda S.r.l.	Servizi software	Costi per servizi	14	0	Passività correnti
Magicom S.r.l.	soci/minoranza	Finanziamento Soci di minoranza			1.200	Passività Finanziarie Non Correnti
Dmedia Group S.p.A.	soci/minoranza	Credito/verso soci Minoranza Magicom		36	1.251	Attività finanziarie non correnti

PARTI CORRELATE AL 30 GIUGNO 2007 (dati economici)

Società (importi in migliaia di euro)	Fornitore	natura	Classificazione conto economico	Importo Costo/Ricavo
Dmedia Group S.p.A.	Dcs & Partners	consulenza legale	Costi per servizi	(15)
GDD Manufacturing S.r.l.	RESS S.r.l.	Energia	Risultato netto attività destinate alla cessione	(293)
Editrice Lecchese S.r.l.	Dcs & Partners	consulenza legale	Costi per servizi	(7)
Giornale di Merate S.r.l.	Dcs & Partners	consulenza legale	Costi per servizi	(2)
Bow.it S.r.l.	Tunda Computer Supplies S.n.c.	servizi software	Costi per servizi	(20)
Bow.it S.r.l.	Gigalan S.a.s.	servizi software	Costi per servizi	(13)
GDD Manufacturing S.r.l.	GD Packaging S.r.l.	Acquisti servizi	Risultato netto attività destinate alla cessione	(255)
GDD Manufacturing S.r.l.	BA consulting S.r.l.	Acquisti servizi	Risultato netto attività destinate alla cessione	(10)
GDD Manufacturing S.r.l.	Dcs & Partners	Acquisti servizi	Risultato netto attività destinate alla cessione	(21)
Bow.it S.r.l.	Gigalan S.a.s.	Vendita Merce	Ricavi	22
Bow.it S.r.l.	Tunda Computer Supplies S.n.c.	Vendita Merce	Ricavi	2
Bow.it S.r.l.	Industrie De Nora Spa	Vendita Merce	Ricavi	91
GDD Manufacturing S.r.l.	Milano Cosmetics S.r.l.	Ricavi per servizi	Risultato netto attività destinate alla cessione	90
Bow.it S.r.l.	Tunda Computer Supplies S.n.c.	Affitti Attivi	Ricavi	4

PARTI CORRELATE AL 31 DICEMBRE 2007 (dati patrimoniali)

Società (importi in migliaia di euro)	Fornitore/Cliente	Natura	Debito/Credito	Classificazione stato patrimoniale
GDD Manufacturing S.r.l.	GD Packaging S.r.l.	Vendita prodotti	2	Attività Correnti
Bow.it S.r.l.	Gigalan S.a.s.	Vendita prodotti	3	Attività Correnti
Magicom S.r.l.	Media Servizi	Ricavi vendita	65	Attività Correnti
Bow.it S.r.l.	Tunda S.r.l.	Vendita prodotti	2	Attività Correnti
GDD Manufacturing S.r.l.	GD Packaging S.r.l.	Locazioni attive	7	Attività Correnti
GDD Manufacturing S.r.l.	Kiko S.r.l.	Altri ricavi	216	Attività Correnti
GDD Manufacturing S.r.l.	Starmaster S.r.l.	Altri ricavi	9	Attività Correnti
GDD Manufacturing S.r.l.	Twinstar S.a.s.	Acq. cancelleria, biglietti visita	1	Passività correnti
GDD Manufacturing S.r.l.	Ba Consulting S.r.l.	Servizi amministrativi	33	Passività correnti
Dmedia Group S.p.A.	Dcs & Partners	Consulenza legale	5	Passività correnti
GDD Manufacturing S.r.l.	Dcs & Partners	Consulenza legale	10	Passività correnti
Magicom S.r.l.	Diffusioni Grafiche	Costi di stampa e cellophanatura	310	Passività correnti
Publiser S.r.l.	Diffusioni Grafiche	Servizi Vari	2	Passività correnti
GDD Manufacturing S.r.l.	GD Packaging S.r.l.	Servizi di confezionamento	329	Passività correnti
Bow.it S.r.l.	Gigalan S.a.s.	Servizi software	2	Passività correnti
Publiser S.r.l.	La Vallè	Servizi Vari	60	Passività correnti
Bow.it S.r.l.	Tunda S.r.l.	Servizi software	5	Passività correnti
GDD Manufacturing S.r.l.	Starmaster S.r.l.	Immobilizzazioni	110	Attività Immobilizzate/Debiti commerciali
Magicom S.r.l.	soci/minoranza	Finanziamento Soci di minoranza	1.200	Passività Finanziarie Non Correnti
Dmedia Group S.p.A.	soci/minoranza	Credito/verso soci Minoranza Magicom	1.200	Attività finanziarie non correnti

I crediti e debiti relativi alle operazioni con parti correlate al 31 dicembre 2007, sia delle attività in funzionamento che della GDD Manufacturing S.r.l., sono esposti nella voce crediti commerciali e crediti verso altri nelle attività correnti e nei debiti commerciali ed debiti verso altri nelle passività correnti.

DESCRIZIONE RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Ai sensi del principio contabile internazionale “IAS 24”, attestiamo che sono considerate parti correlate di Dmail Group S.p.A. le seguenti entità:

- i membri del Consiglio di Amministrazione delle società del Gruppo ed eventuali Società in cui singoli membri detengano una partecipazione di controllo o collegamento;
- le persone fisiche detentrici, direttamente od indirettamente, di una quota di partecipazione nella Società in grado di esercitare un'influenza sui processi decisionali.

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.

Nel periodo non si sono verificate transazioni non ricorrenti significative con parti correlate.

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 (società riconducibile a familiari del Presidente del Consiglio di Amministrazione), un contratto annuale di consulenza legale. Al 30 giugno 2008 tale compenso risulta essere Euro 15 migliaia.
- 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 Euro 21 migliaia;
- con la B.A. Consulting S.r.l., (società riconducibile a familiari del Presidente del Consiglio di Amministrazione), 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 Euro 31 migliaia.

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 di GDD Manufacturing S.r.l., accordo avente per oggetto l'esecuzione di tutte le attività di confezionamento speciale manuale di supporti digitali (CD, CD ROM e DVD). Nel corso del periodo preso in esame, il compenso erogato relativo a questo servizio è stato pari a Euro 367 migliaia. A sua volta la G.D. Packaging S.r.l. ha corrisposto alla GDD Manufacturing S.r.l. un compenso pari a Euro 9 migliaia per l'utilizzo non esclusivo di un'area dello stabilimento e di alcune strutture/attrezzature.

GDD Manufacturing S.r.l. ha inoltre sottoscritto un contratto avente per oggetto l'esecuzione di tutte le attività di confezionamento con la società KIKO S.r.l. (società riconducibile ad un socio del patto di sindacato). Tale accordo ha generato ricavi per Euro 249 migliaia.

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 Euro 14 migliaia, Euro 8 migliaia. Inoltre le stesse società di cui sopra hanno acquistato da Bow.it S.r.l. prodotti per Euro 5 migliaia per Tunda S.r.l. e Euro 11 migliaia per Gigalan S.a.s..

Nel primo semestre 2008 Bow.it S.r.l. ha sottoscritto un contratto per la fornitura di software con le Industrie DeNora che ha generato ricavi nel periodo di Euro 93 migliaia.

La società Magicom S.r.l. ha sottoscritto con la società Diffusioni Grafiche, società riconducibile ad un amministratore di Magicom S.r.l. un accordo per la fornitura di servizi, principalmente stampa e cellophanatura, che ha comportato costi, nel semestre, di Euro 322 migliaia.

Magicom S.r.l. ha inoltre sottoscritto un accordo per la vendita di prodotti editoriali con Media Servizi, società riconducibile ad un amministratore di Magicom S.r.l., che ha generato ricavi nell'anno di Euro 1 migliaia. Magicom S.r.l. ha inoltre sottoscritto un contratto di fornitura di servizi, principalmente stampa e cellophanatura, con la stessa Media Servizi, che ha comportato nel periodo preso in esame costi per Euro 11 migliaia.

La controllata Publiser S.r.l. ha sottoscritto i seguenti contratti con società riconducibili ad amministratori e azionisti di minoranza della stessa società:

- Contratto di raccolta pubblicitaria con la società LaVallè per Euro 61 migliaia.
- Contratto di servizi vari con la società Media Servizi per Euro 22 migliaia.

La controllata Dmedia Group S.p.A. vanta un credito di Euro 1.200 migliaia nei confronti dei soci di minoranza di Magicom S.r.l. per un finanziamento erogato per pari importo; tale finanziamento è stato successivamente versato dai soci di minoranza alla società Magicom S.r.l. e garantito da pegno sulle quote della società stessa. Tale credito è fruttifero di interessi, pari al 6% annuo, e ha scadenza 31 dicembre 2012.

Pertanto la controllata Magicom S.r.l. ha un debito di Euro 1.200 migliaia nei confronti degli stessi soci di minoranza.

A questi fini, attestiamo inoltre la situazione dei possessi azionari al 30/06/2008 da parte di:

- Membri del Consiglio di Amministrazione, eventuali società in cui i singoli consiglieri detengano una partecipazione di controllo:

Banfort Consultadoria e Servicios L.d.a. che al 30/06/2008 detiene la percentuale del 11,12% del capitale sociale della Dmail Group S.p.A., ed è controllata da Gianluigi Viganò (Amministratore Delegato);

Niteroi S.r.l. che al 30/06/2008 detiene la percentuale del 10,00% del capitale sociale della Dmail Group S.p.A., ed è controllata da Adrio Maria de Carolis (Amministratore).

- 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 RICOPERTA	N° DI AZIONI AL 30/06/08	N° DI AZIONI AL 31/12/2007
Adrio Maria de Carolis	Presidente ed A.D.	0	0
Gianluigi Viganò	Consigliere ed A.D.	65.443	65.443
Maurizio Valliti	Consigliere	76.500	73.000
Mario Volpi	Consigliere	0	0
Luca Mario De Martini	Consigliere Indipendente	6.000	6.000
Andrea Zanone Poma	Consigliere Indipendente	0	0
Giampaolo Targia	Presidente Collegio Sindacale	930	0
Angelo Galizzi	Sindaco Effettivo	1.000	1.000
Mauro Bottega	Sindaco Effettivo	0	0

Compensi al Consiglio di Amministrazione e al Collegio Sindacale.

L'Assemblea dei soci ha deliberato, in data 6 maggio 2008, l'attribuzione ai membri del Consiglio di Amministrazione di un compenso complessivo annuo pari ad un massimo di Euro 1.200 migliaia e ai membri del Collegio Sindacale un compenso in base alle tariffe previste dall'ordine dei commercialisti applicando il valore medio. In sede di riunione del Consiglio di Amministrazione del 14 maggio 2008, il compenso complessivo stabilito dall'Assemblea degli azionisti è stato ripartito tra i membri del Consiglio stesso. Al 30 giugno 2008 si registrano i seguenti importi come compensi lordi agli amministratori e sindaci:

SOGGETTO (importi in euro)	DESCRIZIONE CARICA		COMPENSI			
	CARICA RICOPERTA	DURATA DELLA CARICA	EMOLUMENTI PER LA CARICA	BENEFICI NON MONETARI	BONUS E ALTRI INCENTIVI	ALTRI COMPENSI
AMMINISTRATORI						
Adrio Maria de Carolis	Presidente A.D.	A)	75.000		50.000	
Maurizio Valliti	Consigliere	A)	2.500			
Gianluigi Viganò	Consigliere A.D.	A)	20.250		50.000	
Stefano Valerio	Consigliere	A)	2.500			

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			112.750	0	100.000	0
SINDACI						
Dott. Angelo Galizzi	Sindaco effettivo	A)	5.400			
Dott.ssa Paola La Manna	Sindaco effettivo	A)	5.400			
Dott. Giampaolo Targia	Presidente	A)	8.100			
TOTALE SINDACI			18.900	0	0	0

A) in carica sino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2010.

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 (importi in euro)	SOCIETA'	INCARICO	EMOLUMENTO
Viganò Gianluigi	DMEDIA GROUP S.p.A.	Presidente C.D.A.	30.000
Viganò Gianluigi	EDITRICE LECCHESE S.r.l.	Presidente C.D.A.	6.750
Viganò Gianluigi	PROMOTION MERATE S.r.l.	Presidente C.D.A.	18.000

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

ATTESTAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO

Attestazione del Bilancio semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 154 *bis* del D.lgs.58/1998

- I sottoscritti, Adrio Maria de Carolis, in qualità di Presidente e Mauro Albani, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Dmail Group S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-*bis*, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n.58:
 - l'adeguatezza in ordine alle caratteristiche dell'impresa e
 - l'effettiva applicazione

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio semestrale abbreviato, nel corso del primo semestre 2008.

- Si attesta inoltre che:
 1. Il Bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2008 di Dmail Group S.p.A.:
 - a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n.1606/2002 del parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002, ed in particolare dello IAS 34 – Bilanci intermedi nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art.9 del D.lgs.n38/2005;
 - b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento;
 2. la relazione intermedia sulla gestione contiene riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente ad una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione contiene altresì le informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Milano, 5 Agosto 2008

Il Presidente
del Consiglio di Amministrazione
Adrio Maria de Carolis

Il Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari
Mauro Albani



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 SOCIETA' DI REVISIONE

Relazione della società di revisione sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato

Agli Azionisti della
Dmail Group S.p.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative della Dmail Group S.p.A. e controllate (Gruppo Dmail) al 30 giugno 2008. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli Amministratori della Dmail Group S.p.A.. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
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 del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. 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 sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Il bilancio consolidato intermedio presenta a fini comparativi i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato intermedio del semestre precedente. Come illustrato nelle note esplicative, in relazione al riconoscimento delle attività destinate alla cessione della GDD Manufacturing S.r.l., come richiesto dal principio IFRS 5, gli Amministratori hanno modificato i dati comparativi relativi al bilancio consolidato intermedio del semestre precedente da noi assoggettato a revisione contabile limitata e sul quale abbiamo emesso la relazione di revisione in data 25 ottobre 2007. Le modalità di rideterminazione dei dati corrispondenti del semestre precedente e l'informativa presentata nelle note esplicative sono state da noi esaminate ai fini della revisione contabile limitata del bilancio consolidato intermedio chiuso al 30 giugno 2008.

3. Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Dmail al 30 giugno 2008 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Milano, 29 agosto 2008

Reconta Ernst & Young S.p.A.

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Lodrini".

Federico Lodrini
(Socio)