



Dmail Group s.p.a.

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

RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2006

INDICE:

•	ORGANI SOCIALI	Pag.	2
•	PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI DEL GRUPPO	Pag.	3
•	ATTIVITÀ E STRUTTURA DEL GRUPPO	Pag.	4
•	AREA DI CONSOLIDAMENTO E CRITERI DI FORMAZIONE	Pag.	5
•	PROSPETTI CONTABILI PER AREE DI ATTIVITA'	Pag.	7
•	POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	Pag.	10
•	FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL TRIMESTRE	Pag.	10
•	PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE	Pag.	11
•	PASSIVITÀ POTENZIALI	Pag.	11

1 – ORGANI SOCIALI

Consiglio d'Amministrazione

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

Collegio Sindacale

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

Società di revisione

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Comitato per la remunerazione

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

Comitato di controllo interno

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

2 – PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI DEL GRUPPO

PRINCIPALI DATI ECONOMICI	30/06/2006	30/06/2005	Var.	Var%
Totale ricavi e altri proventi operativi area Media Commerce	20.334	16.363	3.971	24%
Totale ricavi e altri proventi operativi area Media Locali	10.165	8.235	1.930	23%
Totale ricavi e altri proventi operativi consolidati	30.424	24.827	5.597	23%
Margine operativo lordo Media Commerce	2.312	2.076	235	11%
Margine operativo lordo Media Locali	1.188	982	206	21%
Margine operativo lordo della gestione industriale	3.500	3.058	442	14%
Margine operativo lordo Dmail Group Spa	(838)	(765)	(72)	9%
Proventi (oneri) straordinari inclusi nelle differenze di consolidamento	(32)	220	(252)	-115%
Margine operativo lordo consolidato	2.630	2.513	117	5%
Ammortamenti e svalutazioni consolidati	(1.197)	(768)	(429)	56%
Oneri finanziari netti consolidati	(370)	(336)	(34)	10%
Risultato ante imposte	1.063	1.410	(346)	-25%

	30/06/2006	31/03/2006	Var.
Posizione finanziaria netta	(9.482)	(1.330)	(8.152)
Numero dipendenti	279	226	53

I ricavi consolidati del secondo trimestre 2006 sono pari a 17,4 milioni di euro, in crescita del 31% rispetto al trimestre di confronto. Nel semestre, i ricavi segnano un aumento pari al 23%, attestandosi a 30,4 milioni di euro.

L'area Media Commerce cresce nel semestre del 24%, con ricavi pari a 20,3 milioni di euro e con un margine operativo lordo di 2,3 milioni di euro, in crescita dell'11%;

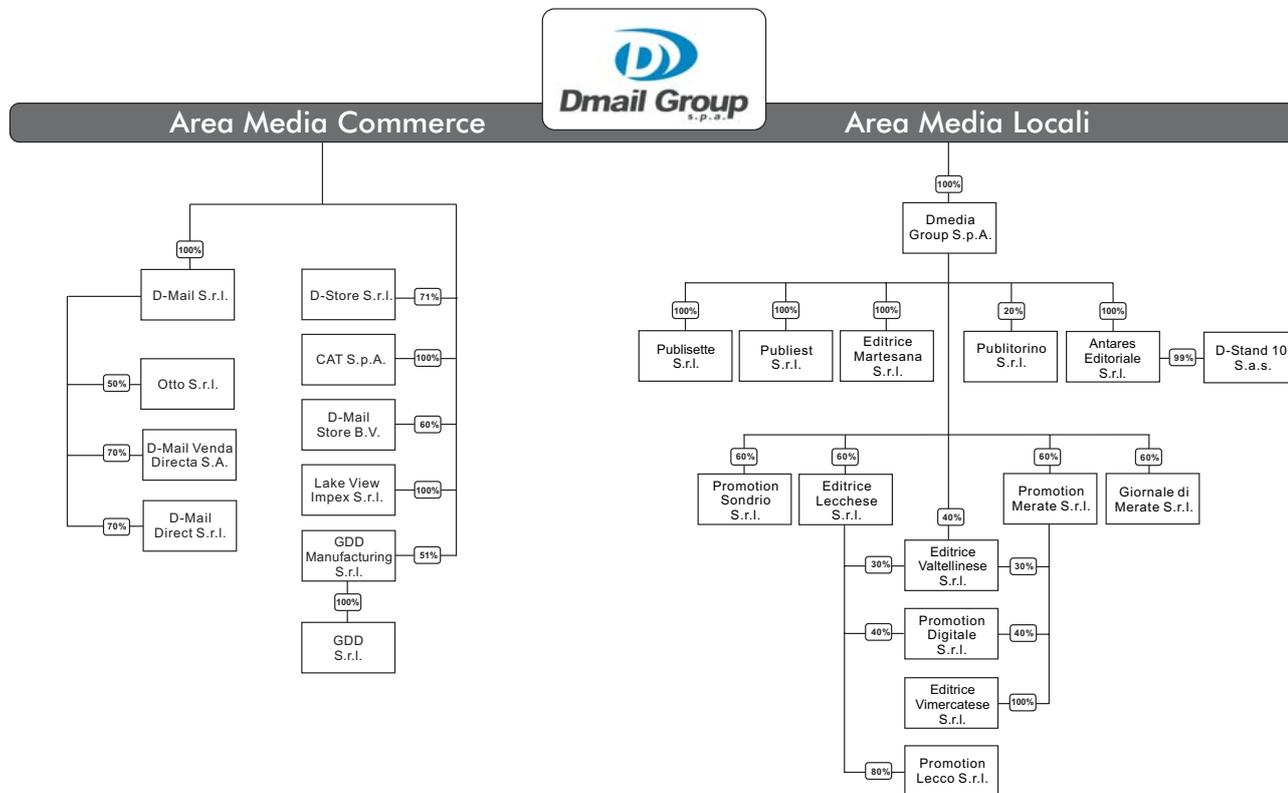
L'area Media Locali cresce nel semestre del 23%, con ricavi pari a 10,2 milioni di euro e con un margine operativo lordo di 1,2 milioni di euro, in crescita del 21%.

Complessivamente, il margine operativo lordo generato dalla gestione industriale nel semestre, è pari a 3,5 milioni di euro, in crescita del 14,5% rispetto al semestre di confronto.

Il margine operativo lordo consolidato, positivo per 1,4 milioni di euro nel trimestre e per 2,6 milioni di euro nel semestre, entrambi in crescita del 5% circa, e il risultato ante imposte consolidato, positivo per 320 mila euro nel trimestre (+756 mila euro nel secondo trimestre 2005) e per 1,063 milioni di euro nel semestre (+1,4 milioni di euro al 30 giugno 2005), scontano maggiori costi operativi della holding (72 mila euro nel semestre), maggiori oneri straordinari netti, inclusi nelle differenze di consolidamento (252 mila euro nel semestre), maggiori ammortamenti (429 mila euro nel semestre) e maggiori oneri finanziari netti (34 mila euro nel semestre), generati dalle forti politiche di investimento, sviluppo e remunerazione degli azionisti, intraprese dal Gruppo.

3 – ATTIVITA' E STRUTTURA DEL GRUPPO

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



4 – AREA DI CONSOLIDAMENTO E CRITERI DI FORMAZIONE

4.1 AREA DI CONSOLIDAMENTO

Le società incluse nell'area di consolidamento al 30 giugno 2006 sono le seguenti:

DENOMINAZIONE SOCIALE E SEDE	INTERESSE PER IL GRUPPO
D-MAIL S.r.l. Unipersonale - Via Arefina 25, Pontassieve (Fi)	100%
D-STORE S.r.l. - Via Ripamonti 89, Milano	71%
CAT IMPORT EXPORT S.p.A. Unipersonale - Via A. Moro 4, Comporto (Mo)	100%
D-MAIL VENDITA DIRECTA S.A. - Lisbona – Portogallo	70%
OTTO S.r.l. - Via G. Deledda 14, Corciano (Pg)	50%
D-MAIL DIRECT S.r.l. - Bucarest – Romania	70%
DMAILSTORE B.V. - Waalwijk – Olanda	60%
LAKE VIEW IMPEX S.r.l. Unipersonale – Bucarest – Romania	100%
DMEDIA GROUP S.p.A. Unipersonale - Via Ripamonti 89, Milano	100%
ANTARES EDITORIALE S.r.l. Unipersonale - Via G. Paglia 4, Bergamo	100%
PUBLISETTE S.r.l. Unipersonale - Via Castelli Fiorenza 34, Rho (Mi)	100%
GIORNALE DI MERATE S.r.l. - Via Campi 29/L, Merate (Lc)	60%
PROMOTION MERATE S.r.l. – Via Campi 29/L, Merate (Lc)	60%
EDITRICE VIMERCATESE S.r.l. - Via Cavour 59, Vimercate (Mi)	60%
EDITRICE LECCHESE S.r.l. - Via Aspromonte 52, Lecco	60%
PROMOTION LECCO S.r.l. - Via Aspromonte 52, Lecco	48%
EDITRICE VALTELLINESE S.r.l. - Via Carlo Alberto 11, Monza	76%
PROMOTION DIGITALE S.r.l. - Via Aspromonte 52, Lecco	48%
D-STAND 10 S.a.s. - Via De Gasperi 135, Merate (Lc)	99%
PUBLIEST S.r.l. Unipersonale - Via B. Luini 3, Milano	100%
EDITRICE LA MARTESANA Unipersonale - Via B. Luini 3, Milano	100%
PROMOTION SONDRIO S.r.l. – Via Campi 29/L, Merate (Lc)	60%
GDD Manufacturing S.r.l. – Via Amedei 8, Milano	51%
GDD S.r.l – Via Amedei 8, Milano	51%

4.2 MOVIMENTI INTERVENUTI NELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO

Nel periodo interessato dalla trimestrale in esame è stata inclusa nell'area di consolidamento la società Gdd Manufacturing S.r.l. e la sua controllata Gdd S.r.l..

4.3 CRITERI DI FORMAZIONE

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

Essa pertanto include i prospetti contabili relativi al conto economico ed alla posizione finanziaria netta; poiché Dmail Group S.p.A. è tenuta alla redazione dei conti consolidati, la relazione trimestrale, tenuto conto delle disposizioni Consob, è stata redatta su base consolidata.

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

Non sono state effettuate variazioni ai principi contabili ed ai criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2005, alla quale si rimanda per una più dettagliata esposizione degli stessi. Trattandosi, tuttavia, di una relazione trimestrale, sono state utilizzate stime, poiché i dati contabili non sono ancora definitivi; le grandezze contabili esposte non dovrebbero comunque variare significativamente da quelle definitive.

Nella presente Relazione i dati comparativi del corrispondente periodo del 2005 sono stati rideterminati secondo i nuovi principi contabili.

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

5 – PROSPETTI CONTABILI PER AREE DI ATTIVITA'

I costi operativi della holding crescono nel semestre di 72 mila euro, i maggiori ammortamenti sono dovuti alle politiche di investimento intraprese, mentre gli oneri finanziari netti, in aumento, derivano dalla attivazione della funzione centralizzata di finanza di Gruppo, i cui risultati devono essere valutati su base consolidata.

Dmail Group S.p.A.	30/06/2006	30/06/2005	Var.	Var.%	2° trim. 06	2° trim. 05
Ricavi		6	(6)			4
Altri ricavi	8	11	(3)	-30%	8	6
Totale ricavi e altri proventi operativi	8	17	(9)	-54%	8	10
Costi per acquisti	(8)	(2)	(5)		(3)	(1)
Costi per servizi	(685)	(652)	(33)	5%	(382)	(425)
Costi per il personale	(94)	(53)	(41)	76%	(79)	(29)
Altri costi operativi	(59)	(74)	15	-20%	(28)	30
Margine operativo lordo	(838)	(765)	(72)	9%	(485)	(415)
Ammortamenti e svalutazioni	(26)	(2)	(24)		(14)	(1)
Risultato operativo netto	(864)	(767)	(97)	13%	(499)	(416)
Proventi (oneri) finanziari netti	(15)	72	(87)		(20)	25
Risultato ante imposte	(878)	(695)	(183)	26%	(519)	(391)

I risultati dell'area Media Commerce, in notevole crescita, scontano, d'altra parte, la riduzione dei ricavi e della marginalità lorda di CAT, pari a 345 mila euro nel semestre, e la spesatura di tutti i costi di start up delle attività in Olanda e Romania, pari complessivamente a circa 100 mila euro, mentre il Portogallo risente della contrazione dei consumi generalizzata del Paese, nel quale inoltre, nel semestre appena concluso, è intervenuto un aumento dell'aliquota IVA. E' da rilevare con soddisfazione l'inversione di tendenza intervenuta nelle dinamiche di CAT e il forte aumento della marginalità netta delle attività in Italia (+72%).

Area Media Commerce	30/06/2006	30/06/2005	Var.	Var%	2° trim. 06	2° trim. 05
Ricavi	19.153	15.418	3.735	24%	11.461	7.921
Altri ricavi	1.181	945	236	25%	668	464
Totale ricavi e altri proventi operativi	20.334	16.363	3.971	24%	12.129	8.385
Costi per acquisti	(8.605)	(6.462)	(2.143)	33%	(5.209)	(3.173)
Margine lordo di contribuzione	11.729	9.901	1.827	18%	6.921	5.213
Costi per servizi	(6.588)	(5.764)	(824)	14%	(3.815)	(3.085)
Costi per il personale	(2.209)	(1.542)	(667)	43%	(1.382)	(805)
Altri costi operativi	(619)	(519)	(101)	19%	(397)	(293)
Margine operativo lordo	2.312	2.076	235	11%	1.326	1.029
Ammortamenti e svalutazioni	(709)	(411)	(299)	73%	(543)	(219)
Risultato operativo netto	1.602	1.665	(63)	-4%	783	810
Proventi (oneri) finanziari netti	(127)	(281)	154	-55%	(112)	(160)
Risultato ante imposte	1.475	1.384	91	7%	671	650

I ricavi e il margine operativo lordo dell'area dei Media Locali crescono in linea con il trend, molto positivo, già consolidato nel 2005. La crescita degli ammortamenti deriva dalle forti politiche di investimento implementate, mentre, per gli oneri finanziari, valgono le considerazioni già svolte in merito alla funzione centralizzata di finanza del Gruppo.

Area Media Locali	30/06/2006	30/06/2005	Var.	Var.%	2° trim. 06	2° trim. 05
Ricavi	9.747	7.649	2.098	27%	5.072	3.970
Altri ricavi	418	586	(167)	-29%	228	352
Totale ricavi e altri proventi operativi	10.165	8.235	1.930	23%	5.300	4.322
Costi per acquisti	(1.032)	(891)	(141)	16%	(552)	(487)
Costi per servizi	(6.200)	(4.924)	(1.276)	26%	(3.277)	(2.646)
Costi per il personale	(1.456)	(1.149)	(306)	27%	(726)	(521)
Altri costi operativi	(290)	(288)	(2)	1%	(184)	(131)
Margine operativo lordo	1.188	982	206	21%	560	539
Ammortamenti e svalutazioni	(431)	(324)	(107)	33%	(226)	(175)
Risultato operativo netto	757	658	99	15%	335	364
Proventi (oneri) finanziari netti	(228)	(137)	(91)	66%	(136)	(74)
Risultato ante imposte	528	521	8	2%	199	290

Il margine operativo lordo consolidato sconta maggiori oneri straordinari netti, inclusi nelle differenze di consolidamento, pari a 252 mila euro nel semestre di confronto, che sono riconducibili alle seguenti poste di bilancio:

- nel primo semestre 2006 sono contabilizzati oneri straordinari per 18 mila euro relativi a D-Store S.r.l., attualmente inattiva, e per 14 mila euro relativi a Lake View Impex S.r.l., proprietaria dell'immobile a Bucarest, per un totale complessivo di 32 mila euro;
- nel primo semestre 2005 sono stati contabilizzati proventi straordinari per 184 mila euro relativi alla cessione del 29% di D-Store S.r.l., e per 36 mila euro per altre differenze di consolidamento, per un totale complessivo di 220 mila euro.

Conto economico consolidato	30/06/2006	30/06/2005	Var.	Var.%	2° trim. 06	2° trim. 05
Ricavi	28.816	23.084	5.733	25%	16.492	12.230
Altri ricavi	1.608	1.743	(136)	-8%	904	1.005
Totale ricavi e altri proventi operativi	30.424	24.827	5.597	23%	17.396	13.235
Costi per acquisti	(9.645)	(7.356)	(2.289)	31%	(5.765)	(3.963)
Margine lordo di contribuzione	20.779	17.471	3.308	19%	11.631	9.272
Costi per servizi	(13.409)	(11.203)	(2.206)	20%	(7.447)	(6.030)
Costi per il personale	(3.759)	(2.745)	(1.014)	37%	(2.187)	(1.355)
Altri costi operativi	(981)	(1.010)	29	-3%	(611)	(554)
Margine operativo lordo	2.630	2.513	117	5%	1.385	1.333
Ammortamenti e svalutazioni	(1.197)	(768)	(429)	56%	(798)	(380)
Risultato operativo netto	1.433	1.746	(312)	-18%	588	953
Proventi (oneri) finanziari netti	(370)	(336)	(34)	10%	(268)	(197)
Risultato ante imposte	1.063	1.410	(346)	-25%	320	756

Gli ammortamenti consolidati aumentano nel semestre di 429 mila euro per effetto delle politiche di investimento implementate. Gli oneri finanziari netti consolidati aumentano solo del 10%, nonostante il

forte aumento dell'indebitamento, grazie alle ottimizzazioni derivanti dalla centralizzazione della funzione di finanza del Gruppo.

5.1 – PROSPETTI DETTAGLIO ATTIVITA' MEDIA COMMERCE

Dmail Italia	30/06/2006	30/06/2005	Var.	Var.%	2° trim. 06	2° trim. 05
Ricavi	9.777	8.814	963	11%	4.610	4.569
Altri ricavi	812	735	77	10%	386	352
Totale ricavi e altri proventi operativi	10.589	9.549	1.040	11%	4.996	4.922
Costi per acquisti	(4.441)	(3.742)	(699)	19%	(2.029)	(1.883)
Margine lordo di contribuzione	6.148	5.807	341	6%	2.967	3.039
Costi per servizi	(3.990)	(3.804)	(186)	5%	(2.033)	(2.026)
Costi per il personale	(833)	(810)	(23)	3%	(410)	(429)
Altri costi operativi	(352)	(404)	52	-13%	(178)	(231)
Margine operativo lordo	973	790	184	23%	346	353
Ammortamenti e svalutazioni	(102)	(132)	30	-23%	(33)	(77)
Risultato operativo netto	872	657	214	33%	313	276
Proventi (oneri) finanziari netti	(12)	(158)	146	-92%	1	(113)
Risultato ante imposte	859	499	361	72%	314	163

Dmail Estero	30/06/2006	30/06/2005	Var.	Var.%	2° trim. 06	2° trim. 05
Ricavi	1.596	1.593	3	0%	777	833
Altri ricavi	120	123	(3)	-3%	52	64
Totale ricavi e altri proventi operativi	1.716	1.717	(1)	0%	829	897
Costi per acquisti	(736)	(590)	(147)	25%	(389)	(307)
Margine lordo di contribuzione	980	1.127	(147)	-13%	440	590
Costi per servizi	(790)	(759)	(30)	4%	(423)	(414)
Costi per il personale	(274)	(235)	(39)	16%	(131)	(122)
Altri costi operativi	(87)	(102)	15	-15%	(45)	(55)
Margine operativo lordo	(171)	31	(202)		(161)	(1)
Ammortamenti e svalutazioni	(31)	(31)	0	-1%	(16)	(16)
Risultato operativo netto	(200)	0	(201)		(175)	(16)
Proventi (oneri) finanziari netti	(12)	(14)	2	-13%	(5)	(3)
Risultato ante imposte	(212)	(14)	(199)		(181)	(19)

CAT Import Export S.p.A.	30/06/2006	30/06/2005	Var.	Var.%	2° trim. 06	2° trim. 05
Ricavi	5.044	5.599	(555)	-10%	2.894	3.108
Altri ricavi	84	87	(4)	-4%	48	47
Totale ricavi e altri proventi operativi	5.128	5.686	(559)	-10%	2.942	3.155
Costi per acquisti	(2.625)	(2.704)	79	-3%	(1.555)	(1.557)
Margine lordo di contribuzione	2.502	2.982	(480)	-16%	1.387	1.599
Costi per servizi	(1.043)	(1.216)	173	-14%	(564)	(661)
Costi per il personale	(530)	(497)	(33)	7%	(269)	(254)
Altri costi operativi	(18)	(13)	(5)	39%	(11)	(7)
Margine operativo lordo	911	1.256	(345)	-27%	543	677
Ammortamenti e svalutazioni	(172)	(248)	76	-31%	(89)	(126)
Risultato operativo netto	739	1.008	(269)	-27%	454	550
Proventi (oneri) finanziari netti	13	(109)	122	-112%	8	(45)
Risultato ante imposte	752	899	(147)	-16%	462	506

GDD Manufacturing S.r.l.	2° trim. 06
Ricavi	3.544
Altri ricavi	221
Totale ricavi e altri proventi operativi	3.765
Costi per acquisti	(1.604)
Margine lordo di contribuzione	2.161
Costi per servizi	(829)
Costi per il personale	(573)
Altri costi operativi	(163)
Margine operativo lordo	597
Ammortamenti e svalutazioni	(405)
Risultato operativo netto	192
Proventi (oneri) finanziari netti	(116)
Risultato ante imposte	76

6 – POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

	30/06/2006	31/03/2006	DIFF.
Debito Verso Banche a breve termine	(11.103)	(4.788)	(6.315)
Debito Verso Banche a medio/lungo termine	(1.750)	(339)	(1.411)
Disponibilità liquide	3.371	3.799	(428)
Indebitamento netto	(9.482)	(1.328)	(8.154)

Nel secondo trimestre sono stati investiti e spesi circa 8,5 milioni di euro, di cui 6,5 milioni di euro per operazioni di finanza straordinaria, acquisizioni e advisory, 1,2 milioni di euro per l'acquisto di azioni proprie e 765 mila euro per il pagamento dei dividendi, che si riflettono sulla posizione finanziaria netta, che al 30 giugno 2006 è negativa per 9,4 milioni di euro. Nel semestre gli oneri finanziari netti consolidati sono pari a 370 mila euro, in crescita di 34 mila euro.

Per il sostegno del piano di investimenti intrapresi, Unicredit Banca, Banca Intesa e Banca Popolare Italiana, nel corso dello scorso mese di luglio, hanno deliberato a favore del Gruppo finanziamenti a medio/lungo termine per complessivi 12,5 milioni di euro.

7 – FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL TRIMESTRE

Con delibera del Consiglio di Amministrazione del 6 luglio 2006 la società ha avviato le trattative per l'acquisizione del 51% della società Bow.it.

Il perfezionamento dell'operazione, in forza della delibera del Consiglio di Amministrazione tenuto in data odierna, è previsto per il giorno 4 agosto 2006.

Sempre nella seduta odierna, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di dare avvio al processo di fusione per incorporazione di Dmail S.r.l. e Cat Import Export S.p.A., entrambe interamente possedute, in Dmail Goup S.p.A..

8 – PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Nell'area Media Commerce, il progetto di fusione per incorporazione di Dmail S.r.l. e Cat Import Export S.p.A., entrambe interamente possedute, in Dmail Goup S.p.A., è finalizzato alla semplificazione e razionalizzazione della struttura societaria e, realisticamente, all'ottenimento di rilevanti risparmi di costi e sviluppo di sinergie commerciali, attraverso la completa integrazione dei canali di vendita. L'ampliamento del perimetro di consolidamento, con la prossima inclusione di Bow.it S.r.l., dovrebbe permettere ulteriori economie di scala e cross selling multicanale. Per quanto attiene GDD, l'attenzione del management è principalmente rivolta al miglioramento della redditività, già conseguito nel secondo trimestre.

Nell'area dei Media Locali dovrebbe proseguire e consolidarsi il trend di crescita già dimostrato nell'esercizio trascorso.

9 – PASSIVITA' POTENZIALI

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

Milano, 3 agosto 2006

Il presidente del Consiglio di Amministrazione
Adrio Maria de Carolis