



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 31 MARZO 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.	9
• FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL TRIMESTRE	Pag.	9
• PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE	Pag.	9
• PASSIVITÀ POTENZIALI	Pag.	9

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	31/03/2006	31/03/2005	Var.	Var. %	31/12/2005
Ricavi e altri proventi operativi	13.028	11.592	1.435	12%	49.480
Margine operativo lordo	1.244	1.180	64	5%	4.938
Risultato operativo netto	845	792	53	7%	3.226
Risultato ante imposte	744	654	90	14%	2.625

Posizione finanziaria netta	31/03/2006	31/12/2005	30/09/2005	30/06/2005	31/03/2005
Posizione finanziaria netta	(1.328)	(1.566)	(1.513)	(2.042)	(1.886)

Numero di dipendenti	31/03/2006	31/12/2005	30/09/2005	30/06/2005	31/03/2005
Dipendenti	226	220	215	184	193

L'andamento della gestione al 31 marzo 2006 conferma il trend di crescita già registrato nel 2005.

I ricavi consolidati nel primo trimestre 2006 sono pari a 13,028 milioni di euro, in aumento del 12% rispetto al trimestre di confronto. In particolare, l'area dei media locali conferma un trend di crescita nettamente superiore al mercato di riferimento, con un aumento dei ricavi pari al 24%; nell'area media commerce, Dmail in Italia cresce del 21%, mentre all'estero la crescita è pari all'8%. Cat risente della difficile situazione del mercato di riferimento, con una flessione del 14%.

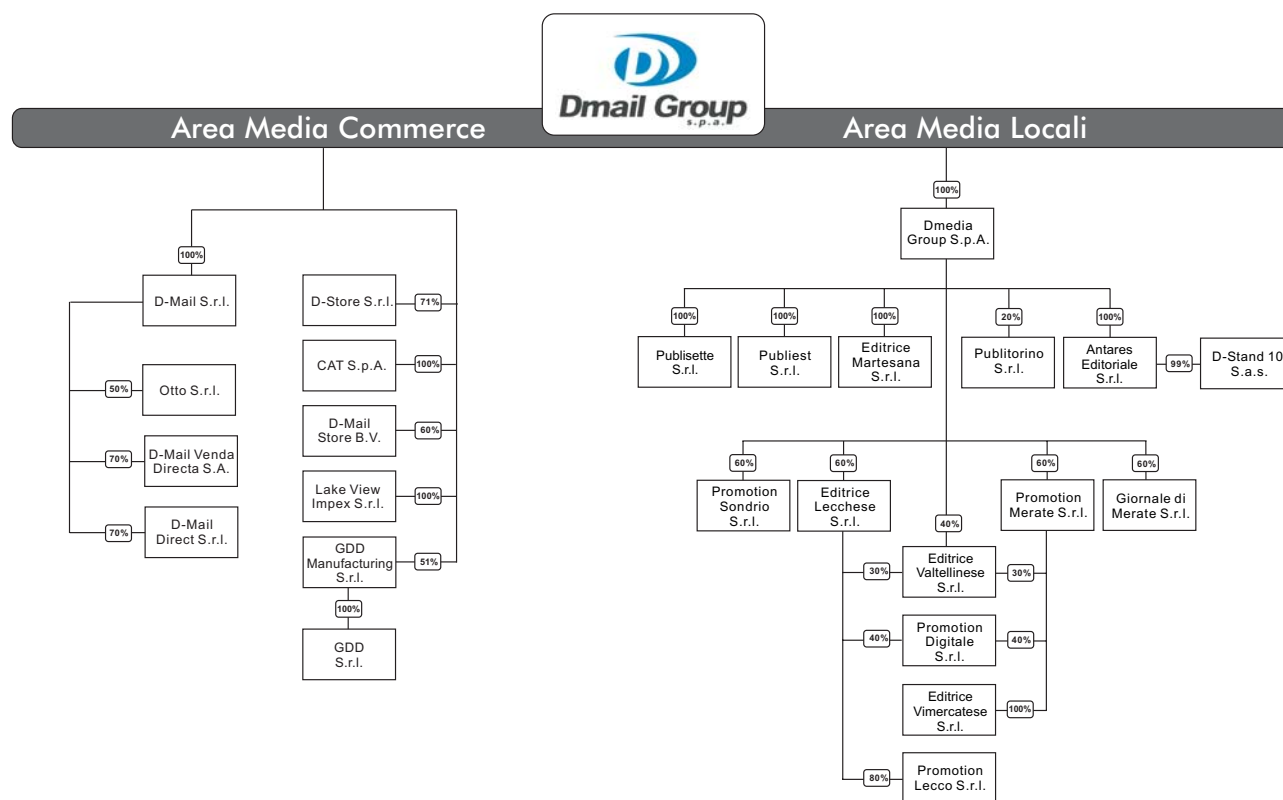
In termini di marginalità, il risultato ante imposte di Gruppo è pari a 744 mila euro, in crescita del 14%, dopo l'incidenza di tutti i costi di start up delle attività estere, che vedono un risultato negativo pari a 32 mila euro. Nell'area dei media locali l'utile ante imposte cresce del 43% e il margine operativo lordo del 42%. Nell'area media commerce, l'utile ante imposte di Dmail Italia cresce del 63%, con un margine operativo lordo in crescita del 44%; Cat registra un utile ante imposte pari a 290 mila euro, con una flessione rispetto al trimestre di confronto pari a 103 mila euro. Il margine operativo lordo e il risultato operativo netto consolidati si attestano rispettivamente al 10% e al 6% dei ricavi e sono pari, rispettivamente, a 1.244 mila e 845 mila euro.

La posizione finanziaria netta di Gruppo, negativa per 1.328 mila euro, migliora rispetto al 31 dicembre 2005 di 238 mila euro e include il pagamento del prezzo per l'acquisizione di GDD Manufacturing Srl, pari a 750 mila euro, e l'investimento in azioni proprie, che alla data del 31 marzo 2006 ammonta a 559 mila euro, pari a 68.224 azioni in portafoglio.

I dati consolidati non comprendono i risultati conseguiti dalla società GDD Manufacturing srl, acquisita il 30 marzo scorso. Nel primo trimestre, GDD ha realizzato ricavi pari a 3,506 milioni e un margine operativo lordo pari a 227 mila euro. Pro forma, i ricavi consolidati di Gruppo sarebbero pari a 16,534 milioni di euro, in crescita del 43%, mentre il margine operativo lordo sarebbe pari a 1,471 milioni, in crescita del 25%, rispetto al trimestre di confronto. La posizione finanziaria netta di GDD al 31 marzo è negativa per 3,360 milioni di euro.

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 31 marzo 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 VENDA 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%

4.2 MOVIMENTI INTERVENUTI NELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO

Nel periodo interessato dalla trimestrale in esame non si sono registrate variazioni intervenute nell'area di consolidamento.

In data 30 marzo 2006 Dmail Group S.p.A. ha acquistato il 51% della società Gdd Manufacturing S.r.l. che detiene il 100% della società Gdd S.r.l.. Il consolidamento dei relativi risultati economico finanziari avverrà con decorrenza 1 aprile 2006.

Nel primo trimestre 2006 GDD ha registrato ricavi per 3,506 milioni di euro, un margine operativo lordo di 227 mila euro e una posizione finanziaria netta negativa pari a 3,360 milioni di euro.

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'

Conto economico consolidato	31/03/2006	31/03/2005	Var.	Var. %
Ricavi	12.324	10.854	1.470	14%
Altri ricavi	703	738	(35)	-5%
Totale ricavi e altri proventi operativi	13.028	11.592	1.435	12%
Costi per acquisti	(3.880)	(3.393)	(487)	14%
Costi per servizi	(5.962)	(5.173)	(789)	15%
Costi per il personale	(1.572)	(1.390)	(182)	13%
Altri costi operativi	(369)	(456)	87	-19%
Margine operativo lordo	1.244	1.180	64	5%
Ammortamenti e svalutazioni	(399)	(388)	(11)	3%
Risultato operativo netto	845	792	53	7%
Proventi (oneri) finanziari netti	(102)	(139)	37	-27%
Risultato ante imposte	744	654	90	14%

AREA MEDIA COMMERCE

Dmail Italia	31/03/2006	31/03/2005	Var.	Var. %
Ricavi	5.167	4.245	923	22%
Altri ricavi	426	382	43	11%
Totale ricavi e altri proventi operativi	5.593	4.627	966	21%
Costi per acquisti	(2.411)	(1.859)	(553)	30%
Margine lordo di contribuzione	3.181	2.768	413	15%
Costi per servizi	(1.957)	(1.779)	(178)	10%
Costi per il personale	(423)	(380)	(43)	11%
Altri costi operativi	(174)	(173)	(1)	
Margine operativo lordo	628	436	191	44%
Ammortamenti e svalutazioni	(69)	(55)	(14)	25%
Risultato operativo netto	559	381	178	47%
Proventi (oneri) finanziari netti	(13)	(45)	32	-71%
Risultato ante imposte	546	336	210	63%

Dmail Estero	31/03/2006	31/03/2005	Var.	Var. %
Ricavi	819	761	59	8%
Altri ricavi	68	59	9	16%
Totale ricavi e altri proventi operativi	887	819	68	8%
Costi per acquisti	(347)	(283)	(65)	23%
Margine lordo di contribuzione	540	537	3	1%
Costi per servizi	(366)	(345)	(21)	6%
Costi per il personale	(142)	(114)	(29)	26%
Altri costi operativi	(41)	(46)	5	-11%
Margine operativo lordo	(10)	32	(42)	
Ammortamenti e svalutazioni	(15)	(15)		
Risultato operativo netto	(25)	17	(42)	
Proventi (oneri) finanziari netti	(7)	(11)	4	-40%
Risultato ante imposte	(32)	5	(37)	

CAT Import Export S.p.A.	31/03/2006	31/03/2005	Var.	Var. %
Ricavi	2.150	2.491	(341)	-14%
Altri ricavi	36	40	(4)	-9%
Totale ricavi e altri proventi operativi	2.186	2.531	(345)	-14%
Costi per acquisti	(1.071)	(1.148)	77	-7%
Margine lordo di contribuzione	1.115	1.384	(268)	-19%
Costi per servizi	(479)	(555)	77	-14%
Costi per il personale	(262)	(243)	(19)	8%
Altri costi operativi	(7)	(7)	(1)	11%
Margine operativo lordo	368	579	(211)	-36%
Ammortamenti e svalutazioni	(83)	(121)	39	-32%
Risultato operativo netto	285	457	(172)	-38%
Proventi (oneri) finanziari netti	5	(64)	69	-107%
Risultato ante imposte	290	393	(103)	-26%

AREA MEDIA LOCALI

DMEDIA	31/03/2006	31/03/2005	Var.	Var. %
Ricavi	4.675	3.679	996	27%
Altri ricavi	191	233	(43)	-18%
Totale ricavi e altri proventi operativi	4.865	3.912	953	24%
Costi per acquisti	(480)	(405)	(75)	18%
Costi per servizi	(2.922)	(2.278)	(644)	28%
Costi per il personale	(730)	(629)	(101)	16%
Altri costi operativi	(106)	(158)	51	-33%
Margine operativo lordo	627	443	184	42%
Ammortamenti e svalutazioni	(205)	(149)	(57)	38%
Risultato operativo netto	422	294	128	43%
Proventi (oneri) finanziari netti	(92)	(64)	(29)	45%
Risultato ante imposte	330	230	99	43%

DMAIL GROUP S.P.A.

	31/03/2006	31/03/2005	Var.	Var. %
Ricavi		2	(2)	
Altri ricavi		5	(5)	
Totale ricavi e altri proventi operativi		7	(7)	
Costi per acquisti	(4)	(1)	(4)	
Costi per servizi	(303)	(228)	(75)	33%
Costi per il personale	(15)	(25)	10	-41%
Altri costi operativi	(31)	(104)	73	-70%
Margine operativo lordo	(353)	(350)	(3)	1%
Ammortamenti e svalutazioni	(12)	(1)	(11)	
Risultato operativo netto	(365)	(351)	(13)	4%
Proventi (oneri) finanziari netti	5	47	(42)	-88%
Risultato ante imposte	(359)	(304)	(55)	18%

6 – POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

	31/03/2006	31/12/2005	DIFF.
Debito Verso Banche a breve termine	(4.788)	(5.361)	573
Debito Verso Banche a medio/lungo termine	(339)	(339)	
Disponibilità liquide	3.799	4.134	(335)
Indebitamento netto	(1.328)	(1.566)	238

7 – FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL TRIMESTRE

In data 26 aprile 2006 è stata ceduta la partecipazione detenuta nella società A.P.V. S.r.l. in quanto non più ritenuta strategica per il gruppo dei Media Locali al prezzo di 40 mila euro, in linea con il valore di carico.

L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti, riunitasi il 4 maggio in seconda convocazione, ha approvato il Bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 e la proposta di destinare l'utile di esercizio, pari a euro 795.611,13, per euro 30.611,13 a riserva straordinaria e per euro 765.000,00 a dividendo.

Nella stessa sede è stato attribuito l'incarico di revisione contabile per il periodo 2006-2011 alla società Reconta Ernst & Young S.p.A., confermando l'incarico già in essere.

Inoltre, è stato autorizzato, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2357 del codice civile, l'acquisto, in una o più volte, per un periodo di 18 mesi a far data dalla deliberazione, di azioni ordinarie della società, fino ad un limite massimo pari al 10% del capitale sociale ed ad un corrispettivo unitario non inferiore ad euro 2,00 e non superiore ad euro 20,00.

8 – PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

L'andamento delle società del Gruppo dovrebbe realisticamente proseguire in linea con la positiva evoluzione già intrapresa nel 2005 e confermata nel primo trimestre 2006.

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, 11 maggio 2006

Il presidente del Consiglio di Amministrazione
Adrio Maria de Carolis