



Dmail Group s.p.a.

Dmail Group S.p.A.

Sede Legale e Amministrativa: Via Aretina 25 – 50069 Loc. Sieci – Pontassieve (FI)
Capitale Sociale 15.300.000 euro - C.F. e P. IVA e Registro imprese: 12925460151

RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 31 MARZO 2005

INDICE:

•	ORGANI SOCIALI	Pag.	2
•	PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI DEL GRUPPO	Pag.	4
•	ATTIVITÀ E STRUTTURA DEL GRUPPO	Pag.	5
•	AREA DI CONSOLIDAMENTO E CRITERI DI FORMAZIONE	Pag.	7
•	PROSPETTI CONTABILI E NOTE DI COMMENTO	Pag.	10
•	POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	Pag.	13
•	FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL TRIMESTRE	Pag.	14
•	PASSIVITÀ POTENZIALI	Pag.	14
•	ALLEGATI		
	A. CONTO ECONOMICO DMAIL GROUP S.P.A.	Pag.	15
	B. CONTI ECONOMICI DELLE SOCIETÀ DEL GRUPPO	Pag.	17

1- ORGANI SOCIALI

L'assemblea dei soci tenutasi lo scorso 4 maggio ha nominato membri del consiglio di amministrazione i signori Adrio Maria de Carolis, Gianluigi Viganò, Maurizio Valliti, Giuliano Vaccari, Mario Volpi, Luca De Martini e Andrea Zanone Poma, questi ultimi due con le caratteristiche di indipendenza. La medesima assemblea ha poi nominato il nuovo collegio sindacale: Lorenzo Ravizza in qualità di presidente, Angelo Galizzi e Mauro Bottega quali sindaci effettivi e Giampaolo Targia e Luigi Pirovano supplenti. Il mandato della società di revisione non era in scadenza e pertanto è confermato.

Il nuovo consiglio di amministrazione, riunitosi oggi per la prima volta, dopo aver verificato i presupposti d'indipendenza dei due consiglieri nominati, ha provveduto all'attribuzione delle deleghe come da schema di seguito rappresentato.

Inoltre, il consiglio di amministrazione, in ottemperanza al codice di autodisciplina, ha nominato il comitato per la remunerazione nelle persone di Maurizio Valliti, Luca De Martini e Andrea Zanone Poma; è stato anche costituito il comitato per il controllo interno nelle persone di Mario Volpi, Luca De Martini e Andrea Zanone Poma, nominando la signora Luisa Fabiani responsabile per il controllo interno.

Infine, Adrio Maria de Carolis è stato nominato responsabile delle relazioni con gli azionisti del Gruppo.

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.

2 – PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI DEL GRUPPO

RISULTATI CONSOLIDATI DI GRUPPO	31 marzo 2005	31 marzo 2004	variazione	variazione %
Valore della produzione	11.349	10.218	1.131	11,1%
Costi della produzione	10.137	9.237	900	9,7%
EBITDA – margine operativo lordo	1.212	981	231	23,6%
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	871	957	-86	-9%
EBIT – risultato operativo	341	24	317	1.320%
Risultato ante imposte	186	39	147	377%
Posizione finanziaria netta	-1.886	-2.928	1.041	35,6%
Numero di dipendenti	193	192	1	-

Il primo trimestre dell'esercizio in corso è terminato con un incremento del valore della produzione pari all'11,1% e un incremento del risultato ante imposte pari al 377%. Prosegue dunque il costante e netto miglioramento di tutti gli indici economici e finanziari del Gruppo.

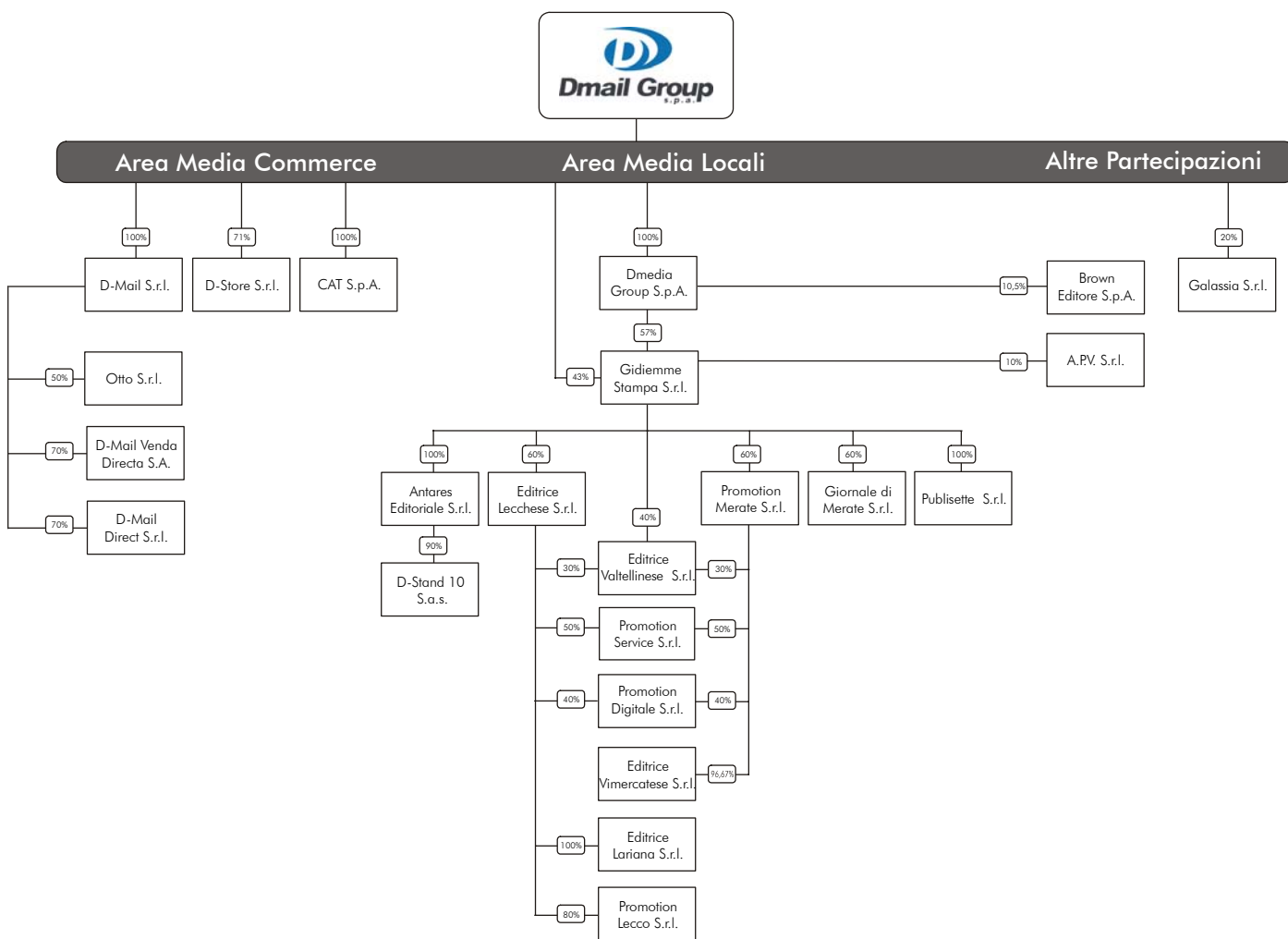
Tale miglioramento è da iscriversi, da un lato, al costante incremento dei ricavi, superiore alla media dei mercati di riferimento (media e retail), dall'altro, all'attenzione ed al contenimento dei costi, sia della gestione caratteristica, che genera un miglioramento dell'ebitda pari al 23,6%, sia di quelli derivanti dalla struttura patrimoniale del Gruppo, immobilizzazioni e posizione finanziaria netta, e di quelli derivanti dalla gestione straordinaria, che conducono ad un miglioramento dell'ebit pari al 1.320%, e del risultato ante imposte come già commentato.

I risultati raggiunti sono tanto più rilevanti tenuto conto che l'ammortamento degli avviamenti del trimestre ammonta a 443 mila euro e che, con la prossima applicazione dei criteri contabili IAS / IFRS, tali ammortamenti non sono più previsti. Il risultato ante imposte ed ante ammortamento degli avviamenti ammonta infatti a 629 mila euro, pari al 5,5% del valore della produzione.

Nonostante una situazione dei mercati di riferimento non brillante, si ritiene che l'esercizio in corso possa mantenere inalterati i trend gestionali evidenziati.

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. La capogruppo fornisce alle società appartenenti al Gruppo servizi centralizzati di orientamento strategico, business development, finanza ordinaria e straordinaria e controllo di gestione. Il Gruppo opera in 2 aree distinte di attività, i media locali e il media commerce.



AREA MEDIA COMMERCE

Dmail ha sviluppato un modello esclusivo, efficiente ed integrato, di gestione 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.

Attualmente, l'attività di media commerce è svolta in Italia attraverso D-Mail S.r.l., in Portogallo attraverso D-Mail Venda Directa S.A. e in Romania attraverso D-Mail Direct S.r.l., ed è prevalentemente orientata alla vendita di un'ampia gamma di oggetti di utilità pratica ad alto contenuto innovativo e di

difficile reperibilità sul mercato, relativi ai più svariati ambiti di interesse quotidiano, come ad esempio oggetti per la casa, la cucina, l'ufficio, elettronica, hobby, fai da te, sport, tempo libero e giardinaggio. Nel quadro della strategia di sviluppo del business sul territorio europeo, D-Mail S.r.l. collabora con la società di vendita per corrispondenza DMV AG Svizzera, che attualmente commercializza sul proprio territorio i prodotti D-Mail. Tale attività può considerarsi propedeutica ad un eventuale futuro rapporto di joint venture.

CAT Import Export S.p.A. è la società del Gruppo che presidia il canale retail (GDO e dettaglio tradizionale) di terzi, forte di una capillare rete distributiva costituita da oltre 2000 punti vendita serviti dalla propria rete commerciale. La società dispone di una oggettiva capacità di selezione e reperimento dei prodotti nei settori dell'elettronica di largo consumo, illuminotecnica e piccoli elettrodomestici, maturata in una ventennale esperienza; inoltre rappresentano una importante barriera all'ingresso i 200 centri convenzionati di assistenza tecnica.

D-Store S.r.l. è attualmente inattiva e sta valutando lo sviluppo di un importante progetto retail mentre Otto S.r.l. svolge attività di logistica per conto del Gruppo.

AREA MEDIA LOCALI

L'altra direttrice del Gruppo è costituita dal settore dei media locali, dove le società che compongono il Gruppo operano da più di vent'anni nei settori editoriali e pubblicitari locali. Le testate, aggregate nel circuito Netweek, hanno un formato quotidiano con una diffusione nel territorio lombardo con cadenza settimanale. Costituito da 14 testate, Netweek può contare su oltre 600.000 lettori settimanali. Le testate del Gruppo sono: Giornale di Merate, Giornale di Lecco, Giornale di Monza, Giornale di Como, Bergamo Sette, Giornale di Vimercate, Giornale di Erba, Giornale di Cantù, Giornale di Carate, Giornale di Seregno, Giornale di Treviglio, Centro-Valle Giornale di Sondrio, La Settimana di Saronno e Tradate, e Settegiorni Rho. Infine, il Gruppo possiede il settimanale Milano Metropoli – Lombardia in Europa, e L'Orso sotto il cielo di Lombardia (Bimestrale).

L'attività nei servizi digitali e multimediali è svolta dalla controllata Promotion Digitale S.r.l..

D-Stand 10 S.a.s. gestisce una delle principali edicole di Lecco.

Le altre partecipazioni sono destinate alla dismissione.

4 – AREA DI CONSOLIDAMENTO E CRITERI DI FORMAZIONE

4.1 AREA DI CONSOLIDAMENTO

Le società incluse nell'area di consolidamento al 31 marzo 2004 sono le seguenti:

DENOMINAZIONE SOCIALE E SEDE	INTERESSE PER IL GRUPPO
D-MAIL S.r.l. Unipersonale - Via Aretina 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, Bonporto (Mo)	100%
D-MAIL VENDITA DIRECTA S.A. - Lisbona - Portogallo	70%
DMEDIA GROUP S.p.A. Unipersonale - Via Ripamonti 89, Milano	100,0%
GIDIEMME STAMPA S.r.l. - Via C. Alberto 11, Monza (Mi)	57,00%
ANTARES EDITORIALE S.r.l. Unipersonale - Via G. Paglia 4, Bergamo	57,00%
PUBLISETTE S.r.l. Unipersonale - Via Castelli Fiorenza 34, RHO (Mi)	57,00%
GIORNALE DI MERATE S.r.l. - Via De Gasperi 135, Merate (Lc)	34,20%
PROMOTION MERATE S.r.l. - Via De Gasperi 135, Merate (Lc)	34,20%
EDITRICE VIMERCATESE S.r.l. - Via Cavour 59, Vimercate (Mi)	33,06%
EDITRICE LECCHESE S.r.l. - Via Aspromonte 52, Lecco	34,20%
EDITRICE LARIANA S.r.l. Unipersonale - Via XXV Aprile 123/b, Erba (Co)	34,20%
PROMOTION LECCO S.r.l. - Via Aspromonte 52, Lecco	27,36%
EDITRICE VALTELLINESE S.r.l. - Via Carlo Alberto 11, Monza	43,32%
PROMOTION DIGITALE S.r.l. - Via Aspromonte 52, Lecco	27,36%
PROMOTION SERVICE S.r.l. - in liquidazione - Via De Gasperi 135, Merate (Lc)	34,20%
D-STAND S.a.s. - Via De Gasperi 135, Merate (Lc)	51,3%
OTTO S.r.l. - Via G. Deledda 14, Corciano (Pg)	50%
D-MAIL DIRECT S.r.l. - Bucarest - Romania	70%

4.2 MOVIMENTI INTERVENUTI NELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO

Nel periodo interessato dalla trimestrale in esame si sono registrate le seguenti variazioni intervenute nell'area di consolidamento, come sopra descritta:

- In data 11 gennaio 2005 Dmail Group S.p.A. ha provveduto alla cessione del 29% del Capitale Sociale di D-Store S.r.l. alla società L'Innominato S.p.A. per un controvalore di euro 180 mila;

- In data 5 gennaio 2005 è stata costituita Otto S.r.l., con sede in Corciano (PG), Via Deledda 14, nella quale D-Mail S.r.l. detiene il 50% del capitale sociale, ammontante a euro 40 mila;
- In data 21 gennaio 2005 è stata costituita D-Mail Direct S.r.l., con sede a Bucarest in Romania, nella quale D-Mail S.r.l. detiene il 70% del capitale sociale, ammontante a euro 10 mila;
- In data 9 marzo 2005 è stata costituita D-Stand S.a.s., con sede in Merate (LC), Via A. De Gasperi 135, nella quale Antares Editoriale S.r.l. detiene il 90% del capitale, in qualità di socio accomandante; il capitale sociale è pari a euro 10 mila.

L'inclusione nell'area di consolidamento delle società sopra citate (Otto S.r.l., D-Stand S.a.s. e D-Mail Direct S.r.l.) oltre che di Promotion Service S.r.l. in liquidazione non ha influito sul risultato consolidato di Gruppo poiché le stesse, nel periodo di riferimento, non hanno registrato alcun componente di natura economica.

4.3 CRITERI DI FORMAZIONE

La presente relazione trimestrale è stata redatta in conformità alle norme contenute nella Delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, così come modificata dalla Delibera Consob n. 12475 del 6 aprile 2000 e successive ulteriori modificazioni, ed alle disposizioni previste dal Regolamento del Techstar, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.. Essa pertanto include i prospetti contabili relativi al conto economico ed alla posizione finanziaria netta.

Poiché Dmail Group S.p.A. è tenuta alla redazione dei conti consolidati, la relazione trimestrale, 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.

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

I criteri di valutazione delle singole poste sono rispettosi del contenuto formale e sostanziale del D.Lgs. n. 127 del 9/4/1991, nonché dei principi contabili approvati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri. Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano richiesto deroghe alle norme di legge relative alla redazione del bilancio ai sensi del 4° comma dell'art. 2423 del c.c..

Non sono state effettuate variazioni ai principi contabili ed ai criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio annuale al 31 dicembre 2004, alla cui Nota Integrativa si rimanda per una più dettagliata esposizione degli stessi. Trattandosi, tuttavia, di una relazione trimestrale, sono state utilizzate

stime, poiché i dati contabili non sono ancora definitivi; le grandezze contabili esposte non dovrebbero comunque variare in modo significativo da quelle definitive.

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

4.4 BILANCI UTILIZZATI

Per la redazione della relazione trimestrale consolidata sono stati utilizzati i conti economici alla data di riferimento delle singole società rientranti nell'area di consolidamento come sopra commentata. Tali conti economici sono stati opportunamente riclassificati e rettificati al fine di uniformarli ai principi contabili ed ai criteri di valutazione adottati dalla capogruppo Dmail Group S.p.A. e risultano in linea con quelli previsti agli artt. 2426 e seguenti del Codice Civile e con quelli raccomandati dalla Consob.

4.5 TECNICHE DI CONSOLIDAMENTO

Nella predisposizione della situazione consolidata al 31 marzo 2005 si è adottato il metodo di consolidamento integrale per tutte le società rientranti nell'area di consolidamento.

5 – PROSPETTI CONTABILI E NOTE DI COMMENTO

La situazione trimestrale consolidata di Gruppo viene di seguito rappresentata suddivisa in cinque colonne omogenee e contrapposte con i risultati del trimestre di riferimento del 2004.

Le prime tre colonne rappresentano l'andamento economico delle due aree di business del Gruppo e di Dmail Group S.p.A.. Nella colonna "Altre" sono inserite le rettifiche di consolidamento non riconducibili gestionalmente alle precedenti categorie e rappresentate principalmente dall'ammortamento degli avviamenti, dalle partite infragrupo fra i vari settori e da altre rettifiche di consolidamento. L'ultima colonna rappresenta il conto economico consolidato di Gruppo.

CONTO ECONOMICO	31 marzo 2005					31 marzo 2004				
	MEDIA LOCALI	MEDIA COMMERCE	DMAIL GROUP	ALTRE	TOTALE	MEDIA LOCALI	MEDIA COMMERCE	DMAIL GROUP	ALTRE	TOTALE
VALORE DELLA PRODUZIONE:										
Ricavi per vendite e delle prestazioni	3.687	7.038	2	-12	10.715	3.234	6.531	5	-5	9.765
Altri ricavi e proventi diversi	204	448	0	-19	634	66	387	0	0	453
Totale Valore della produzione	3.891	7.486	2	-31	11.349	3.301	6.918	5	-5	10.218
COSTI DELLA PRODUZIONE										
Materie prime, suss e var. rimanenze	405	2.841	1	0	3.246	360	2.720	0	0	3.081
Per servizi, godimento beni e oneri gestione	2.401	2.865	263	-29	5.501	1.922	2.672	148	-12	4.729
Per il personale	629	737	25	0	1.390	690	698	39	0	1.427
Totale costi della produzione	3.435	6.443	289	-29	10.137	2.973	6.090	187	-12	9.237
EBITDA	456	1.043	-287	-2	1.212	328	828	-182	7	981
Ammortamento delle immob. immateriali	92	43	1	0	136	60	40	131	0	231
Ammortamento delle immob. materiali	51	134	1	0	186	53	106	0	0	159
Ammortamento dell'avviamento	0	0	0	443	443	0	0	0	491	491
Accantonamenti e svalutazioni	10	97	0	0	107	10	66	0	0	76
Totale ammortamenti accantonamenti e sval.	153	274	2	443	871	123	212	131	491	957
EBIT	303	769	-289	-445	341	205	616	-313	-484	24
Proventi e (oneri) finanziari	-71	-122	47	0	-146	-88	-106	18	10	-167
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0	0	0	0	0	-5	0	0	0	-5
Proventi (oneri) straordinari	2	53	-64	0	-9	15	46	0	126	186
Risultato ante imposte	234	700	-305	-445	186	127	556	-295	-348	39

Di seguito, la situazione trimestrale consolidata di Gruppo viene confrontata con il trimestre di riferimento dello scorso esercizio, evidenziando le variazioni assolute, le variazioni percentuali e l'incidenza di ciascuna voce sul valore della produzione.

CONFRONTO TRIMESTRI	1° trim. 2005	variazione assoluta	variazione %	incidenza sul fatturato	1° trim. 2004	2° trim. 2004	3° trim. 2004	4° trim. 2004	totale 2004
VALORE DELLA PRODUZIONE:									
Ricavi per vendite e delle prestazioni	10.715	950	9,7%	94,4%	9.765	11.592	8.652	12.752	42.760
Altri ricavi e proventi diversi	634	181	39,9%	5,6%	453	487	426	648	2.014
Totale Valore della produzione	11.349	1.131	11,1%	100%	10.218	12.079	9.077	13.400	44.774
COSTI DELLA PRODUZIONE									
Materie prime, suss e var. rimanenze	3.246	165	5,4%	28,6%	3.081	3.854	2.869	4.432	14.235
Per servizi, godimento beni e oneri gest.	5.501	772	16,3%	48,5%	4.729	5.032	4.604	5.847	20.212
Per il personale	1.390	-37	-2,6%	12,2%	1.427	1.347	1.260	1.454	5.488
Totale costi della produzione	10.137	900	9,7%	89,3%	9.237	10.233	8.733	11.733	39.936
EBITDA	1.212	231	23,6%	10,7%	981	1.845	345	1.667	4.838
Ammortamento delle immob. immat.	136	-95	-41,2%	1,2%	231	240	248	254	973
Ammortamento delle immob. materiali	186	26	16,4%	1,6%	159	162	147	165	633
Ammortamento dell'avviamento	443	-48	-9,8%	3,9%	491	491	491	491	1.964
Accantonamenti e svalutazioni	107	31	41,2%	0,9%	76	224	-50	333	583
Totale ammort. acc.ti e svalutazioni	871	-86	-9,0%	7,7%	957	1.117	836	1.243	4.153
EBIT	341	316	1320%	3%	24	728	-491	424	685
Proventi (oneri) finanziari netti	-146	21	-12,4%	1,3%	-167	-153	-50	-44	-414
Rettifiche di valore di attività fin.		5	-100%		-5	-216	-5	85	-140
Proventi (oneri) straordinari netti	-9	-195	-104,9%	0,1%	186	-161	-242	-386	-603
Risultato ante imposte	186	147	377%	1,6%	39	199	-789	79	-471

Infine, vengono rappresentati, separatamente, i risultati economici, fino all'ebitda, delle due aree di business del Gruppo, al fine di valutarne le differenti strutture di conto economico, tipiche dei rispettivi mercati e strutturalmente disomogenee.

CONFRONTO TRIMESTRI	MEDIA LOCALI				
	1° trim. 2005	1° trim. 2004	variazione assoluta	variazione %	incidenza sul fatturato
VALORE DELLA PRODUZIONE:					
Ricavi per vendite e delle prestazioni	3.687	3.234	452	14,0%	94,7%
Altri ricavi e proventi diversi	204	66	138	209,1%	5,3%
Totale Valore della produzione	3.891	3.301	590	17,9%	100,0%
COSTI DELLA PRODUZIONE					
Materie prime, sussidiarie e var. rimanenze	405	360	44	12,3%	10,4%
Per servizi, godimento beni e oneri gestione	2.401	1.922	479	24,9%	61,7%
Per il personale	629	690	-62	-8,9%	16,2%
Totale costi della produzione	3.435	2.973	462	15,5%	88,3%
EBITDA	456	328	129	39,3%	11,7%

CONFRONTO TRIMESTRI	MEDIA COMMERCE				
	1° trim. 2005	1° trim. 2004	variazione assoluta	variazione %	incidenza sul fatturato
VALORE DELLA PRODUZIONE:					
Ricavi per vendite e delle prestazioni	7.038	6.531	508	7,8%	94,0%
Altri ricavi e proventi diversi	448	387	61	15,8%	6,0%
Totale Valore della produzione	7.486	6.918	569	8,2%	100,0%
COSTI DELLA PRODUZIONE					
Materie prime, sussidiarie e var. rimanenze	2.841	2.720	121	4,4%	37,9%
Per servizi, godimento beni e oneri gestione	2.865	2.672	193	7,2%	38,3%
Per il personale	737	698	39	5,6%	9,8%
Totale costi della produzione	6.443	6.090	353	5,8%	86,1%
EBITDA	1.043	828	216	26,1%	13,9%

L'aumento complessivo del valore della produzione deriva da un aumento pari al 18% circa del settore dei media locali e pari all'8,2% del settore del media commerce. Il primo aumento, superiore alle attese, è da riferirsi anche al ciclo elettorale, che influenza notevolmente e positivamente i ricavi pubblicitari, oltre che ad un sottile, ma costante, miglioramento dei ricavi da edicola, in controtendenza rispetto alla grave crisi dei media cartacei. L'incremento del media commerce è in linea con le attese.

Mentre i costi per il personale sono leggermente diminuiti, si evidenzia un aumento dei costi per servizi pari al 16,3%, derivante solo in parte dall'aumento di tali costi nella capogruppo, coerentemente all'impegno, ed ai risultati conseguiti, nella ottimizzazione delle risorse e delle opportunità del Gruppo, che hanno determinato un netto miglioramento ed una maggiore efficienza nella struttura societaria e patrimoniale, nella gestione fiscale e finanziaria e nello sviluppo delle opportunità di business. Il residuo, e principale, incremento deriva dall'area dei media locali, coerentemente alla propria struttura

di conto economico, che vede nell'area dei servizi la leva, e il vincolo, della crescita del fatturato. L'incremento dei costi per materie prime e merci, limitato complessivamente al 5,4%, è da iscriversi in parte al settore dei media locali, in ragione dell'aumento dei ricavi, e in parte al settore del media commerce: in questo ambito, l'aumento è stato pari al 4,4%, a fronte di un aumento dei ricavi pari all'8,2%, a dimostrazione delle forti opportunità derivanti dal tipo di prodotti commercializzati e della scalabilità del modello di business.

Complessivamente, l'ebitda di Gruppo cresce del 23,6%, quello dei media locali del 39,3% e quello del media commerce del 26,1%, a fronte di un aumento dei costi della capogruppo, stabile, pari a circa 100 mila euro sul trimestre.

Gli ammortamenti complessivi scendono del 9% in funzione della progressiva conclusione degli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali, nonostante i nuovi e costanti investimenti orientati allo sviluppo della capacità produttiva, logistica e distributiva.

Gli oneri finanziari calano del 12,3%, per un'incidenza sul valore della produzione trimestrale pari solamente all'1,3%: tale andamento assolutamente positivo deriva dall'evoluzione positiva della posizione finanziaria netta e dalle politiche di tesoreria di Gruppo, nonostante nel trimestre in corso l'andamento del cambio euro/dollaro sia stato negativo.

Infine, il miglioramento del risultato ante imposte è tanto più significativo in considerazione del fatto che sul trimestre di confronto incidevano positivamente proventi straordinari pari a 186 mila euro mentre su quello appena terminato sono sostanzialmente nulli.

6 – POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

Posizione finanziaria netta e disponibilità liquide	31/03/2005	31/12/2004	30/09/2004	30/06/2004	31/03/2004
Indebitamento verso banche a breve termine	-2.737	-3.160	-3.981	-4.270	-3.499
Indebitamento verso banche a medio/lungo termine	-472	-472	-536	-536	-598
Disponibilità liquide	1.323	2.841	992	1.234	1.169
Posizione finanziaria netta	-1.886	-791	-3.525	-3.572	-2.928
Disponibilità liquide					
Denaro e valori in cassa	33	15	41	49	33
Assegni	40	18	14	7	13
Banche attive	1.250	2.808	937	1.178	1.123
Totale disponibilità liquide	1.323	2.841	992	1.234	1.169

La posizione finanziaria netta presenta un netto miglioramento rispetto al trimestre di confronto, pari al 36%, nonostante l'incremento del fatturato e, di conseguenza, del capitale circolante. Tale miglioramento è da iscriversi ai flussi di cassa positivi generati dalla gestione corrente ed è coerente con la stagionalità delle attività caratteristiche.

7 – FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL TRIMESTRE

- Delibere assembleari

In data 11 aprile è stato perfezionato l'aumento di capitale deliberato dall'assemblea straordinaria del 25 gennaio scorso.

In data 4 maggio 2005 l'assemblea dei soci ha deliberato il pagamento di un dividendo lordo di euro 0,10 per ognuna delle 7.650.000 azioni in circolazione ed aventi diritto.

- Partecipazioni

In data 11 aprile è stato finalizzato l'acquisto del 43% di Gidiemme Stampa S.r.l..

In data 13 aprile è stata ceduta l'intera partecipazione detenuta in Promotion Service S.r.l. in liquidazione al prezzo di euro 50 mila.

In data 2 maggio l'assemblea di Cat S.p.A. ha deliberato il pagamento di un dividendo complessivo di euro 1,091 milioni e, contestualmente, il credito a medio lungo termine vantato da Dmail Group, pari a euro 2,081 milioni, è stato convertito a patrimonio netto.

8 – PASSIVITÀ POTENZIALI

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

Milano, 12 maggio 2005

Il presidente del consiglio di amministrazione

Adrio de Carolis



Dmail Group S.p.A.
Sede Legale e Amministrativa: Via Aretina 25 – 50069 Loc. Sieci – Pontassieve (FI)
Capitale Sociale 15.300.000 euro – C.F. e P. IVA e Registro imprese: 12925460151

ALLEGATO A

CONTO ECONOMICO AL 31 MARZO 2005 DMAIL GROUP S.P.A.

CONTO ECONOMICO	31 marzo 2005	31 marzo 2004
A) VALORE DELLA PRODUZIONE:		
1) Ricavi per vendite e delle prestazioni	2.068	5.370
Totale	2.068	5.370
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	759	
7) Per servizi	227.925	136.122
8) Per godimento di beni di terzi	20.926	2.999
9) Per il personale:		
a) salari e stipendi	19.790	28.696
b) oneri sociali	4.668	8.575
c) trattamento di fine rapporto	266	1.656
10) Ammortamenti e svalutazioni:		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immat.	503	130.906
b) ammortamento delle immobilizzazioni mat.	764	354
14) Oneri diversi di gestione	14.347	2.335
Totale	289.947	311.642
Differenza tra valore e costi produzione (A-B)	(287.879)	(306.272)
C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI:		
15) Proventi da partecipazioni:		
a) proventi da partecipazioni in società controllate	6.000	
16) Altri proventi finanziari:		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
a1) verso società controllate	45.378	21.459
d) proventi diversi dai precedenti		
d4) verso altri	9	2
17) Interessi ed altri oneri finanziari:		
d) interessi ed altri oneri finanziari verso altri terzi	(4.140)	(521)
Totale (15 - 16 - 17)	47.247	20.940
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE		
18) Rivalutazioni		
19) Svalutazioni		
Totale delle rettifiche (18 - 19)		
E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI		
20b) Altri proventi	5.005	
21c) Altri oneri	(68.725)	
Totale partite straordinarie (20 - 21)	(63.720)	
Risultato prima delle imposte (A - B +- C +- D +- E)	(304.352)	(285.331)



Dmail Group S.p.A.
Sede Legale e Amministrativa: Via Aretina 25 – 50069 Loc. Sieci – Pontassieve (FI)
Capitale Sociale 15.300.000 euro – C.F. e P. IVA e Registro imprese: 12925460151

ALLEGATO B

CONTO ECONOMICO DELLE SOCIETÀ DEL GRUPPO AL 31 MARZO 2005

CONSOLIDATO 31/03/2005	Gidienne Stampa S.r.l.	Antares S.r.l.	Publisette S.r.l.	Giornale di Merate S.r.l.	Promotion Merate S.r.l.	Editr. Vimercatese S.r.l.	Editr. Lecchese S.r.l.
CONTO ECONOMICO							
A) VALORE DELLA PRODUZIONE:							
1) Ricavi per vendite e delle prestazioni	77.092	30.667	817.455	484.677	972.556	530.999	361.987
2) Varia. rimanenze prod. in corso di lavor.,semil. e finiti	4.146						
5a) Altri ricavi e proventi diversi	150.331		4.697	20.600	11.114	1.814	3.406
Totale	231.569	30.667	822.152	505.278	983.670	532.814	365.394
B) COSTI DELLA PRODUZIONE							
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	5.415		110	104.224	3.604	91.975	59.022
7) Per servizi	65.673	6.516	696.370	281.476	849.251	318.929	226.962
8) Per godimento di beni di terzi	5.478		74	20.280	3.383	16.412	29.863
9) Per il personale:							
a) salari e stipendi	60.739		11.505	57.281	28.259	69.004	64.462
b) oneri sociali	17.902	50	4.019	20.098	8.464	18.891	20.253
c) trattamento di fine rapporto	5.310		764	3.761	1.866	5.121	4.552
10) Ammortamenti e svalutazioni:							
a) ammortamento delle immobilizzazioni immat.	50.751	6.296	932	6.154	1.274	1.545	1.157
b) ammortamento delle immobilizzazioni mat.	13.427		1.332	4.196	8.056	3.576	1.911
d) svalut. dei cred. comp. nell'attivo circ. e delle disp. liq.	683		2.087	696	2.227	618	447
14) Oneri diversi di gestione	1.131	519	938	5.173	1.908	3.482	3.032
Totale	226.508	13.380	718.132	503.339	908.292	529.552	411.660
Differenza tra valore e costi produzione (A-B)	5.061	17.286	104.020	1.939	75.378	3.261	(46.266)
C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI:							
16) Altri proventi finanziari:							
d4) verso altri					503	1	
17) Interessi ed altri oneri finanziari:							
d) interessi ed altri oneri finanziari verso altri terzi	(45.272)	(48)	(8.089)	(5.426)	(5.719)	(4.084)	(2.101)
Totale (15 - 16 - 17)	(45.272)	(48)	(8.089)	(5.426)	(5.217)	(4.084)	(2.101)
E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI							
20b) Altri proventi				5.664	252	6.419	4.126
21c) Altri oneri	(464)	(2.809)	(1.095)			(15.703)	
Totale partite straordinarie (20 - 21)	(464)	(2.809)	(1.095)	5.664	252	(9.284)	4.126
Risultato prima delle imposte (A - B +- C +- D +- E)	(40.675)	14.429	94.836	2.177	70.414	(10.106)	(44.241)

CONSOLIDATO 31/03/2005	Editr. Lariana S.r.l.	Promotion Lecco S.r.l.	Editr. Valtellinese S.r.l.	Promotion Digitale S.r.l.	Promotion Service S.r.l. (in liquidazione)	Dmedia Group S.p.A.
CONTO ECONOMICO						
A) VALORE DELLA PRODUZIONE:						
1) Ricavi per vendite e delle prestazioni	184.661	334.049	265.959	368.551		1.020.403
5a) Altri ricavi e proventi diversi	1.029	2.202	922	12.589		21.463
Totale	185.689	336.251	266.881	381.140		1.041.866
B) COSTI DELLA PRODUZIONE						
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	47.674	228	43.135	17.942		205.779
7) Per servizi	109.174	297.790	125.359	169.304	1.443	677.237
8) Per godimento di beni di terzi	5.860	2.034	3.778	41.887		26.204
9) Per il personale:						
a) salari e stipendi		11.991	47.471	32.135		69.939
b) oneri sociali	409	3.776	14.761	11.236		23.957
c) trattamento di fine rapporto		871	3.079	2.526		4.395
10) Ammortamenti e svalutazioni:						
a) ammortamento delle immobilizzazioni immat.	657	613	4.398	13.063		10.225
b) ammortamento delle immobilizzazioni mat.	1.740	426	201	6.889	25	3.905
d) svalut. dei cred. comp. nell'attivo circ. e delle disp. liq.	259	793	170	629		1.258
11) Var. delle rim. di materie prime, suss. di cons. e merci				(23.211)		61.657
14) Oneri diversi di gestione	1.374	455	2.237	445	468	2.622
Totale	167.148	318.977	244.591	272.845	1.936	1.087.178
Differenza tra valore e costi produzione (A-B)	18.541	17.274	22.291	108.296	(1.936)	(45.312)
C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI:						
16) Altri proventi finanziari:						
d4) verso altri			25			41.569
17) Interessi ed altri oneri finanziari:						
d) interessi ed altri oneri finanziari verso altri terzi	(1.530)	(2.652)	(81)	(1.624)		(33.873)
Totale (15 - 16 - 17)	(1.530)	(2.652)	(56)	(1.624)		7.696
D) RETTIF. DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE						
E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI						
20a) Plusvalenze da alienazioni				10.000		
20b) Altri proventi			2.074			
21c) Altri oneri	(3.417)			(3.268)	(7)	(150)
Totale partite straordinarie (20 - 21)	(3.417)		2.074	6.732	(7)	(150)
Risultato prima delle imposte (A - B +- C +- D +- E)	13.593	14.622	24.308	113.405	(1.943)	(37.766)

CONSOLIDATO 31/03/2005	OTTO S.r.l.	D-Mail Venda Directa S.A.	D-Mail Direct S.r.l.	D-Mail S.r.l.	D-Store S.r.l.	CAT S.p.A.
CONTO ECONOMICO						
A) VALORE DELLA PRODUZIONE:						
1) Ricavi per vendite e delle prestazioni		760.711		4.244.510		2.344.960
5a) Altri ricavi e proventi diversi		55.853		351.290	8.186	32.924
Totale		816.563	0	4.595.800	8.186	2.377.884
B) COSTI DELLA PRODUZIONE						
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		288.267	4.634	2.400.989	800	1.642.865
7) Per servizi		350.012		1.773.338	11.038	555.457
8) Per godimento di beni di terzi		41.965		188.366	2.774	73.396
9) Per il personale:						
a) salari e stipendi				277.919		173.691
b) oneri sociali		93.439		84.334		54.563
c) trattamento di fine rapporto		18.286		17.468		13.610
e) altri costi		1.808		449		1.001
10) Ammortamenti e svalutazioni:						
a) ammortamento delle immobilizzazioni immat.	166			38.546		46.671
b) ammortamento delle immobilizzazioni mat.		10.911		22.839	83	19.180
d) svalut. dei cred. comp. nell'attivo circ. e delle disp. liq.				11.111		27.727
11) Var. delle rim. di materie prime, suss. di cons. e merci		(5.584)	(4.634)	(543.265)		(549.569)
12) Accantonamenti per rischi				11.018		37.511
13) Altri accantonamenti						9.590
14) Oneri diversi di gestione		166		10.524	202	6.541
Totale	166	799.270	0	4.293.636	14.896	2.112.233
Differenza tra valore e costi produzione (A-B)	(166)	17.294	0	302.164	(6.710)	265.651
C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI:						
16) Altri proventi finanziari:						
a4) verso altri		393				
d4) verso altri				4.051	32	2.647
17) Interessi ed altri oneri finanziari:						
c) inter. ed altri oneri finanziari verso società controllanti						(12.401)
d) interessi ed altri oneri finanziari verso altri terzi		(11.662)		(23.875)	(810)	(12.922)
17 bis) utili e perdite su cambi				(19.380)		(39.688)
Totale (15 - 16 - 17)		(11.269)	0	(39.204)	(778)	(62.364)
E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI						
20b) Altri proventi		2.902		31.118		6.882
21c) Altri oneri		(4.161)		(13.133)		(107)
Totale partite straordinarie (20 - 21)		(1.259)		17.984		6.775
Risultato prima delle imposte (A - B +- C +- D +- E)	(166)	4.766	0	280.944	(7.489)	210.062