



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 DICEMBRE 2005

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 ATTIVITÀ	Pag.	8
• POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	Pag.	10
• FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL TRIMESTRE	Pag.	10
• PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE	Pag.	10
• PASSIVITÀ POTENZIALI	Pag.	10
• ALLEGATO		
A. CONTO ECONOMICO DMAIL GROUP S.P.A.	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	31/12/2005	31/12/2004	Var. %	4° trim. 05	4° trim. 04	Var. %
Ricavi e altri proventi operativi	49.457	45.179	9,5%	14.589	13.543	7,7%
Margine operativo lordo	4.951	4.085	21,2%	1.917	1.155	66,0%
Risultato operativo netto	3.314	2.470	34,2%	1.314	675	94,8%
Risultato ante imposte	2.714	2.080	30,5%	1.140	637	78,8%

Posizione finanziaria netta	31/12/2005	30/09/2005	30/06/2005	31/03/2005	31/12/2004
Posizione finanziaria netta	(1.573)	(1.513)	(2.042)	(1.886)	(791)

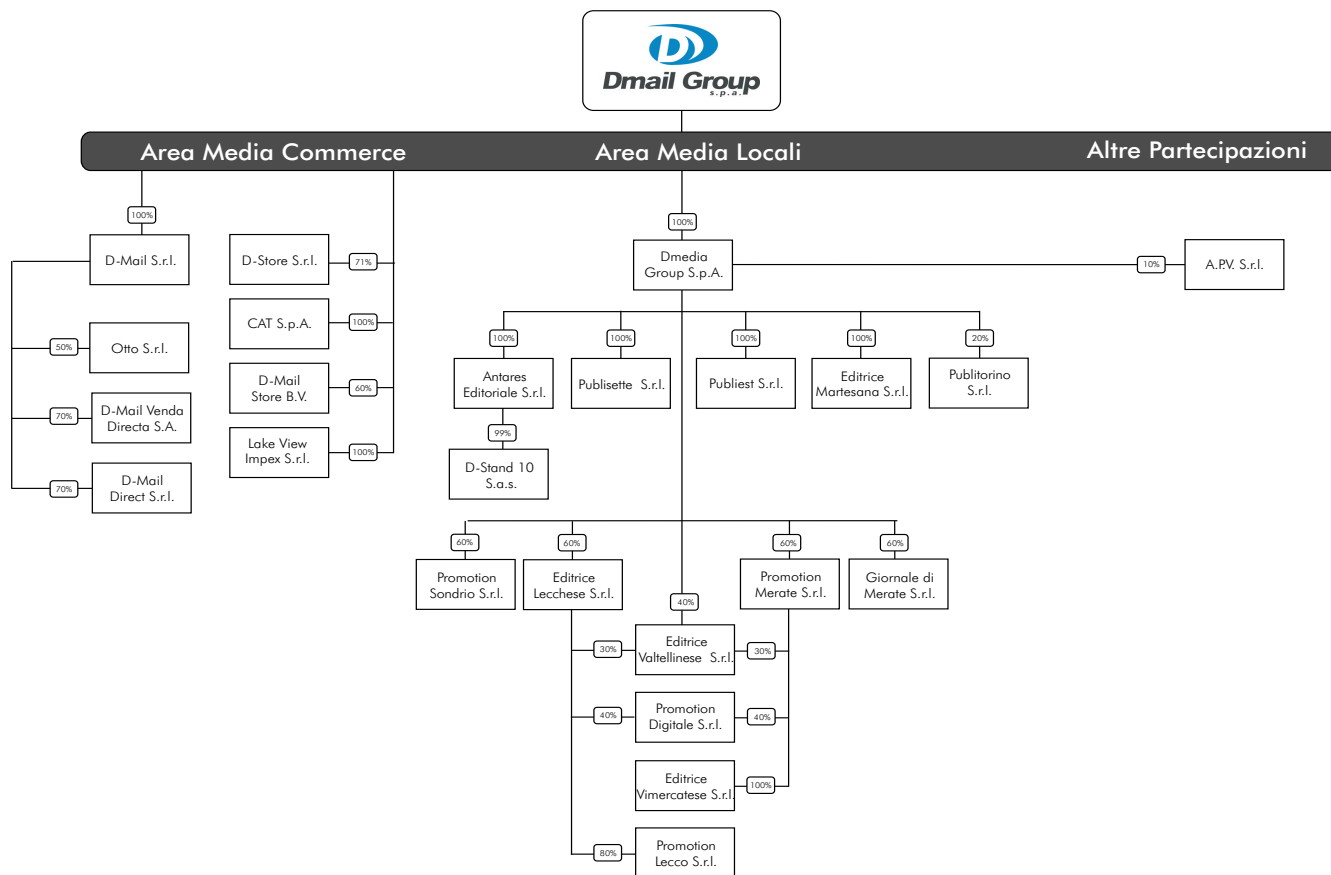
Numero di dipendenti	31/12/2005	30/09/2005	30/06/2005	31/03/2005	31/12/2004
Dipendenti	220	215	184	193	191

L'andamento del Gruppo nell'esercizio appena concluso è stato particolarmente positivo, anche in considerazione del perdurare di condizioni di mercato sfavorevoli nei settori di riferimento. In particolare, nel quarto trimestre, è proseguita l'attività di razionalizzazione e contenimento dei costi che, associata all'aumento dei ricavi, ha determinato un netto miglioramento della redditività.

In tutte le aree operative è proseguito un intenso piano di investimenti volto alla crescita e al consolidamento delle quote di mercato.

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 dicembre 2005 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, Bomporto (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%

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 2 novembre 2005 è stata costituita la società DMailStore B.V. partecipata al 60% da Dmail Group S.p.A.;
- In data 9 novembre 2005 è stato stipulato l'atto di fusione per incorporazione tra le società Dmedia Group S.p.A. e Gidiemme Stampa S.r.l., avente decorrenza 1° gennaio 2005;
- In data 30 novembre 2005 è stata costituita la società Promotion Sondrio S.r.l., partecipata al 60% da Dmedia Group S.p.A.;
- In data 30 novembre 2005 Promotion Merate S.r.l. ha acquistato il restante 3,3% della società Editrice Vimercatese S.r.l.;
- In data 20 dicembre 2005 Dmail Group S.p.A. ha acquistato il 100% della società rumena Lake View Impex S.r.l.;
- In data 22 dicembre 2005 la società Antares Editoriale S.r.l. ha acquistato un'ulteriore 9% della già partecipata D-Stand S.a.s..

Escluse dall'area di consolidamento:

- In data 10 novembre 2005 Dmedia Group S.p.A. ha ceduto la partecipazione in Brown Editore S.p.A.
- In data 22 dicembre 2005 Dmedia Group S.p.A. ha acquistato il 20% della società Publitorino 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.

Con riferimento alla analisi degli effetti prodotti dal processo di transizione agli IFRS si rinvia alla Appendice – Transizione ai Principi Contabili Intenzionali IFRS riportata in allegato alla Relazione semestrale al 30 giugno 2005. Non sono state effettuate variazioni ai principi contabili ed ai criteri di valutazione adottati per la redazione della relazione semestrale al 30 giugno 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 2004 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	31/12/05	31/12/04	Var.	Var. %	4° trim. 05	4° trim.04	Var.	Var. %
Ricavi	46.453	42.736	3.718	8,7%	13.866	12.745	1.121	8,8%
Altri ricavi	3.004	2.443	561	23,0%	724	798	(74)	-9,3%
Totale ricavi e altri proventi operativi	49.457	45.179	4.278	9,5%	14.590	13.543	1.047	7,7%
Costi per acquisti	(14.872)	(14.235)	(636)	4,5%	(4.566)	(4.432)	(133)	3,0%
Margine lordo di contribuzione	34.586	30.944	3.642	11,8%	10.024	9.110	914	10,0%
Costi per servizi	(22.309)	(18.839)	(3.470)	18,4%	(6.345)	(5.467)	(878)	16,1%
Costi per il personale	(5.677)	(5.488)	(188)	3,4%	(1.530)	(1.454)	(76)	5,2%
Altri costi operativi	(1.649)	(2.531)	882	-34,8%	(233)	(1.035)	802	-77,5%
Margine operativo lordo	4.951	4.085	866	21,2%	1.917	1.155	762	66,0%
Ammortamenti e svalutazioni	(1.636)	(1.615)	(21)	1,3%	(603)	(481)	(122)	25,4%
Risultato operativo netto	3.314	2.470	845	34,2%	1.315	674	640	94,9%
Proventi (oneri) finanziari netti	(601)	(390)	(211)	54,2%	(175)	(37)	(138)	
Risultato ante imposte	2.714	2.080	634	30,5%	1.140	638	502	78,7%

AREA MEDIA COMMERCE

Dmail Italia	31/12/05	31/12/04	Var.	Var. %	4° trim. 05	4° trim.04	Var.	Var. %
Ricavi	18.134	16.062	2.072	12,9%	5.377	4.920	457	9,3%
Altri ricavi	1.410	1.509	(99)	-6,6%	383	555	(173)	-31,1%
Totale ricavi e altri proventi operativi	19.544	17.571	1.973	11,2%	5.759	5.475	284	5,2%
Costi per acquisti	(7.641)	(7.162)	(478)	6,7%	(2.234)	(2.227)	(7)	0,3%
Margine lordo di contribuzione	11.904	10.409	1.495	14,4%	3.526	3.248	278	8,6%
Costi per servizi	(7.620)	(6.752)	(868)	12,9%	(2.185)	(2.102)	(84)	4,0%
Costi per il personale	(1.597)	(1.430)	(166)	11,6%	(425)	(408)	(17)	4,1%
Altri costi operativi	(656)	(825)	169	-20,5%	(65)	(253)	188	-74,2%
Margine operativo lordo	2.031	1.402	629	44,9%	850	485	365	75,2%
Ammortamenti e svalutazioni	(244)	(297)	53	-17,8%	(74)	(76)	2	-2,7%
Risultato operativo netto	1.787	1.105	682	61,7%	776	409	367	89,7%
Proventi (oneri) finanziari netti	(209)	(98)	(111)	112,7%	(26)	5	(31)	
Risultato ante imposte	1.578	1.007	571	56,7%	750	414	336	81,1%

Dmail Estero	31/12/05	31/12/04	Var.	Var. %	4° trim.05	4° trim.04	Var.	Var. %
Ricavi	3.311	3.128	183	5,8%	972	915	57	6,2%
Altri ricavi	235	201	34	17,2%	63	52	10	19,9%
Totale ricavi e altri proventi operativi	3.546	3.329	217	6,5%	1.034	967	67	6,9%
Costi per acquisti	(1.302)	(1.251)	(51)	4,1%	(424)	(385)	(39)	10,2%
Margine lordo di contribuzione	2.244	2.078	166	8,0%	610	582	28	4,8%
Costi per servizi	(1.488)	(1.214)	(274)	22,6%	(403)	(344)	(59)	17,1%
Costi per il personale	(508)	(438)	(70)	15,9%	(135)	(174)	39	-22,4%
Altri costi operativi	(192)	(334)	142	-42,5%	(44)	(59)	15	-25,0%
Margine operativo lordo	56	92	(36)		28	5	23	
Ammortamenti e svalutazioni	(59)	(67)	9		(15)	(20)	5	
Risultato operativo netto	(3)	25	(27)		13	(15)	28	
Proventi (oneri) finanziari netti	(24)	(44)	20		(11)	(15)	4	
Risultato ante imposte	(26)	(19)	(7)		1	(31)	32	

CAT Import Export S.p.A.	31/12/05	31/12/04	Var.	Var. %	4° trim. 05	4° trim.04	Var.	Var. %
Ricavi	10.589	11.606	(1.017)	-8,8%	3.120	3.546	(425)	-12,0%
Altri ricavi	215	275	(60)	-21,9%	98	144	(46)	-31,9%
Totale ricavi e altri proventi operativi	10.804	11.881	(1.077)	-9,1%	3.218	3.690	(471)	-12,8%
Costi per acquisti	(5.346)	(5.762)	416	-7,2%	(1.668)	(1.826)	158	-8,7%
Margine lordo di contribuzione	5.458	6.118	(661)	-10,8%	1.551	1.864	(313)	-16,8%
Costi per servizi	(2.156)	(2.364)	208	-8,8%	(489)	(544)	55	-10,2%
Costi per il personale	(992)	(935)	(58)	6,2%	(282)	(268)	(14)	5,2%
Altri costi operativi	(37)	(53)	16	-29,9%	(17)	(21)	3	-16,5%
Margine operativo lordo	2.273	2.767	(494)	-17,9%	763	1.031	(269)	-26,0%
Ammortamenti e svalutazioni	(519)	(635)	116	-18,3%	(223)	(284)	61	-21,4%
Risultato operativo netto	1.754	2.132	(378)	-17,7%	539	747	(208)	-27,8%
Proventi (oneri) finanziari netti	(138)	(80)	(58)	71,8%	(17)	(16)	(0)	1,5%
Risultato ante imposte	1.616	2.051	(436)	-21,2%	523	731	(208)	-28,5%

AREA MEDIA LOCALI

DMEDIA	31/12/05	31/12/04	Var.	Var. %	4° trim. 05	4° trim.04	Var.	Var. %
Ricavi	15.974	13.313	2.661	20,0%	4.832	3.743	1.090	29,1%
Altri ricavi	957	405	552	136,3%	186	88	98	111,3%
Totale ricavi e altri proventi operativi	16.931	13.718	3.213	23,4%	5.018	3.830	1.188	31,0%
Costi per acquisti	(1.882)	(1.412)	(471)	33,4%	(633)	(416)	(217)	52,2%
Costi per servizi	(10.072)	(7.935)	(2.137)	26,9%	(2.895)	(2.293)	(603)	26,3%
Costi per il personale	(2.494)	(2.547)	53	-2,1%	(670)	(573)	(97)	16,9%
Altri costi operativi	(546)	(770)	224	-29,1%	(92)	(338)	246	-72,7%
Margine operativo lordo	1.937	1.055	882	83,6%	728	210	518	246,4%
Ammortamenti e svalutazioni	(748)	(617)	(131)	21,3%	(261)	(220)	(41)	18,8%
Risultato operativo netto	1.189	439	751	171,2%	466	(10)	476	
Proventi (oneri) finanziari netti	(338)	(267)	(71)	26,5%	(140)	(31)	(109)	
Risultato ante imposte	851	171	680		326	(41)	368	

DMAIL GROUP S.P.A.

	31/12/05	31/12/04	Var.	4° trim. 05	4° trim.04	Var.
Ricavi	56	177	(121)	50	137	(87)
Altri ricavi	17		17			
Totale ricavi e altri proventi operativi	73	177	(104)	50	137	(87)
Costi per acquisti	(9)	(2)	(7)	(6)	(1)	(5)
Costi per servizi	(1.208)	(790)	(418)	(400)	(268)	(132)
Costi per il personale	(86)	(139)	52	(18)	(31)	13
Altri costi operativi	(288)	(577)	289	(1)	(358)	357
Margine operativo lordo	(1.519)	(1.331)	(188)	(375)	(520)	146
Ammortamenti e svalutazioni	(20)	(190)	170	(17)	78	(95)
Risultato operativo netto	(1.539)	(1.520)	(18)	(392)	(442)	51
Proventi (oneri) finanziari netti	1.197	767	430	9	688	(679)
Risultato ante imposte	(342)	(753)	412	(383)	246	(629)

6 – POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

Posizione finanziaria netta e disponibilità liquide	31/12/05	30/09/05	30/06/05	31/03/05	31/12/04
Indebitamento verso banche a breve termine	(5.359)	(3.097)	(3.475)	(2.737)	(3.160)
Indebitamento verso banche a medio/lungo termine	(339)	(407)	(407)	(472)	(472)
Disponibilità liquide	4.125	1.991	1.840	1.323	2.841
Posizione finanziaria netta	(1.573)	(1.513)	(2.042)	(1.886)	(791)
Denaro e valori in cassa	57	82	54	33	15
Assegni	31	13	17	40	18
Banche attive	4.037	1.896	1.769	1.250	2.808
Totale disponibilità liquide	4.125	1.991	1.840	1.323	2.841

I positivi flussi di cassa della gestione corrente del quarto trimestre 2005 hanno consentito di effettuare alcuni investimenti rilevanti, come l'acquisto di 94.750 azioni proprie per un importo totale pari ad euro 867.804 e l'acquisto della società rumena Lake View Impex Srl per un importo pari ad euro 395.081 lasciando sostanzialmente inalterata la posizione finanziaria del terzo trimestre 2005.

7 – FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL TRIMESTRE

Dopo la chiusura del trimestre non sono avvenuti fatti di particolare rilievo.

8 – PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Nonostante il perdurare di condizioni di mercato sfavorevoli nei settori di riferimento, l'andamento delle società del Gruppo dovrebbe realisticamente proseguire in linea con la positiva evoluzione già intrapresa nel 2005.

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, 13 febbraio 2006
Il presidente del Consiglio di Amministrazione
Adrio Maria de Carolis



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

ALLEGATO A

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

CONTO ECONOMICO	31/12/2005	31/12/2004
A) VALORE DELLA PRODUZIONE:		
1) Ricavi per vendite e delle prestazioni	55.700	176.671
2) Variaz. rimanenze prod. in corso di lavor.,semil. e finiti		
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione		
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		
5a) Altri ricavi e proventi diversi	52	
5b) Contributi in conto esercizio		
5) Totale altri ricavi e proventi		
Totale	55.753	176.671
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	8.816	1.520
7) Per servizi	1.202.632	790.353
8) Per godimento di beni di terzi	120.256	43.746
9) Per il personale:		
a) salari e stipendi	68.289	102.972
b) oneri sociali	13.598	27.258
c) trattamento di fine rapporto	4.528	8.455
d) trattamento di quiescenza e simili		
e) altri costi		
10) Ammortamenti e svalutazioni:		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immat.	3.119	524.801
b) ammortamento delle immobilizzazioni mat.	3.909	2.250
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni		
d) svalut. dei cred. compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide		
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie di consumo e merci		
12) Accantonamenti per rischi		
13) Altri accantonamenti		
14) Oneri diversi di gestione	21.845	8.266
Totale	1.446.993	1.509.621
Differenza tra valore e costi produzione (A-B)	(1.391.241)	(1.332.950)
C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI:		
15) Proventi da partecipazioni:		
a) proventi da partecipazioni in società controllate	1.091.000	667.000
b) proventi da partecipazioni in società collegate		
c) altri proventi da partecipazioni		
16) Altri proventi finanziari:		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
a1) verso società controllate		119.133

a2) verso società collegate		
a3) verso società controllanti		
a4) verso altri		
b) da titoli iscrit. nelle immobiliz. che non costit. partecip.		
c) da titoli iscrit. nell'attivo circol. che non cost. partecip.		
d) proventi diversi dai precedenti		
d1) verso società controllate	161.887	
d2) verso società collegate		
d3) verso società controllanti		
d4) verso altri	3.091	15.541
17) Interessi ed altri oneri finanziari:		
a) interessi ed altri oneri finanziari verso società controllate		
b) interessi ed altri oneri finanziari verso società collegate		
c) inter. ed altri oneri finanziari verso società controllanti		
d) interessi ed altri oneri finanziari verso altri terzi	(56.077)	(34.445)
17 bis) utili e perdite su cambi		
Totale (15 - 16 - 17)	1.199.902	767.229
D) RETTIF. DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE		
18) Rivalutazioni:		
a) di partecipazioni		
b) di immobiliz. finanziarie che non costituiscono partecipazioni		
c) di titoli iscrit. all'attivo circol. che non costit. partecip.		
19) Svalutazioni		
a) di partecipazioni		(164.211)
b) di immobiliz. finanziarie che non costituiscono partecipazioni		
c) di titoli iscrit. all'attivo circol. che non costit. partecip.		
Totale delle rettifiche (18 - 19)		(164.211)
E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI		
20a) Plusvalenze da alienazioni	6.000	
20b) Altri proventi	11.705	
21a) Minusvalenze da alienazioni		(110.000)
21b) Imposte relative ad esercizi precedenti		
21c) Altri oneri	(174.829)	(414.777)
Totale partite straordinarie (20 - 21)	(157.124)	(524.777)
Risultato prima delle imposte (A - B +- C +- D +- E)	(348.463)	(1.254.709)