

**DMAIL Group– 3Q03/9M03 Preview**

(€ mil)	3Q02	3Q03E	% Chg	9M02A	9M03E	% Chg
Revenues	8.86	8.79	-0.8%	33.46	30.10	-10.0%
EBITDA	(0.03)	0.28	N.M.	0.63	1.55	146.7%
EBITDA Margin	N.M.	3.2%		1.9%	5.1%	
EBIT	(1.89)	(1.11)	-41.2%	(5.46)	(2.68)	-51.0%
EBIT Margin	N.M.	N.M.		N.M.	N.M.	
Pretax Income	(2.12)	(1.27)	-40.0%	(5.97)	(3.39)	-43.1%
Pretax Margin	N.M.	N.M.		N.M.	N.M.	

NM = Not meaningful. Source: Company data and Caboto SIM SpA estimates


**Relative Performance**

1 mo	3 mo	12 mo
-5.7%	14.7%	-51.5%

**Key Data**

Reuters	DMA.MI
Market Cap (€ mil)	20.0
Avg Volume (30-day)	56,500

Source: Caboto SIM Spa estimates, Datastream

CABOTO SIM SPA E' SPECIALIST DELLA SOCIETA' OGGETTO DEL PRESENTE STUDIO.

**Analyst**

Giulia Sartorelli (39) 02 8021 2707  
e-mail giulia.sartorelli@caboto.it

12 Novembre 2003

**3Q03/9M03 Preview**

- Giovedì 13 novembre si terrà il CdA per l'approvazione dei dati trimestrali
- Core business:** Ci attendiamo che le vendite continuino a mostrare la contrazione evidenziata nei mesi scorsi (-15.2% nel 1H03) con un calo di circa il 16% sui 9M03 vs 9M02 a 18.9 € mil, dovuta ad un generale rallentamento delle vendite ed in parte al venir meno nel 2003 dell'attività di file booster (3.3 € mil di ricavi nei 9M02). In particolare le vendite via catalogo dovrebbero registrare una contrazione di circa il 10%, i ricavi tramite web un calo di oltre il 30% mentre i negozi mostrare una crescita interno al 13%. Dal punto di vista dei margini, tuttavia, la situazione dovrebbe continuare ad essere in miglioramento. I risultati del semestre avevano già iniziato un trend positivo, segno che la politica di cost cutting realizzata dalla società nell'ultimo anno sta dando i suoi frutti (EBITDA margin salito dal 3.3% del 1H02 al 5.8% nel 1H03). Ci attendiamo pertanto nei nove mesi un EBITDA approssimativamente pari a 0.9 € mil (EBITDA margin del 4.6% vs 1.7% dei 9M02) a fronte di un EBIT che dovrebbe assestarsi sui -2.2 € mil.
- Editoria:** Il valore della produzione dovrebbe aver raggiunto gli 11.2 € mil, in crescita rispetto ai 9M02 del 2.8%. L'EBITDA margin è atteso leggermente inferiore a quello del semestre (6.2% nel 1H03), in deciso miglioramento rispetto allo scorso anno mentre l'EBIT dovrebbe risultare negativo per 0.5 € mil.
- Valutazione:** L'andamento del Gruppo negli ultimi mesi ci porta a ritenere possibile una leggera revisione al ribasso delle stime di fatturato su fine anno (molto dipenderà dal successo delle vendite natalizie). Ciononostante dovrebbe comunque verificarsi l'atteso miglioramento della marginalità, grazie agli sforzi compiuti sul fronte del contenimento dei costi. In merito alla scissione della parte editoriale non ci sono ancora novità. Attendiamo i risultati trimestrali per compiere una review delle nostre stime.

Il presente documento è stato redatto da Redatto da Banca Intesa in nome e per conto di Caboto SIM S.p.a. ("Caboto") società interamente controllata dal Gruppo Intesa (il "Gruppo"), in adempimento del contratto di specialist sottoscritto con la società D-Mail Group. Entrambi i soggetti possono detenere titoli di alcune delle società oggetto del presente studio (le "Società") o possono essere emittenti di strumenti finanziari associati ai predetti titoli. Dipendenti o Amministratori di Caboto o del Gruppo possono svolgere funzioni di Amministratori presso alcune delle Società. Inoltre Caboto o il Gruppo possono aver partecipato al consorzio di collocamento di alcune delle Società con diversi ruoli (Global Coordinator, Manager, Advisor) nonché ad operazioni di finanziamento o di finanza strutturata. Ogni informazione non esplicitata nel presente documento è comunque disponibile presso Caboto.

Il presente documento non è destinato a circolazione o distribuzione presso il pubblico indistinto o presso altri soggetti od enti diversi dagli "Investitori Istituzionali", come definiti dalla vigente normativa italiana in materia. Il presente documento non costituisce, né forma parte di alcuna offerta di vendita o di sottoscrizione, né il medesimo o ciascuna delle sue parti costituirà riferimento alcuno per contratti o impegni di varia natura. Il presente documento vi è stato consegnato unicamente per fini informativi e non può essere riprodotto né ridistribuito, direttamente o indirettamente, a nessun'altra persona ovvero pubblicato, in tutto o in parte, per nessuno scopo, senza specifica autorizzazione di Caboto. Accettando il presente documento, siete vincolati ad osservare le limitazioni sopra indicate.