



## **Il Consiglio di Amministrazione approva il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2009**

**Milano, 14 maggio 2009.** Il Consiglio di Amministrazione di Dmail Group S.p.A., azienda quotata al segmento Star di Borsa Italiana, in data odierna ha:

- approvato il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2009
- approvato, e sottoscritto, il contratto preliminare vincolante di cessione della partecipazione in GDD Manufacturing S.r.l.
- approvato il progetto di scissione parziale della controllata Dmedia Commerce S.p.A con beneficiario Dmail Group S.p.A.
- comunicato il trasferimento della sede legale della società in Corso Vittorio Emanuele II 15 in Milano

\*\*\*

### Risultati delle attività in funzionamento del Gruppo al 31 marzo 2009

- **Risultati area Media Commerce**

- Ricavi: € 21,2 milioni (+22,8%)
- Margine Operativo Lordo: € 1,4 milioni (+25,2%)
- Risultato operativo netto: € 1,1 milioni (+26,9%)

Alla luce dello scenario economico attuale, i risultati dell'area Media Commerce sono eccellenti sotto ogni profilo e confermano l'unicità e la validità del posizionamento strategico, frutto della focalizzazione sul canale online, seppur in un modello diretto multicanale, e del sistema d'offerta, basato su prodotti utili, introvabili, di elettronica, e di marca, convenienti, innovativi e di qualità, con un rapporto diretto e personalizzato con oltre 1 milione di clienti.

Nel corso del trimestre, l'esecuzione del piano strategico di sviluppo è proseguita e i risultati conseguiti includono le spese e gli investimenti per la crescita e l'integrazione operativa delle società appartenenti al Gruppo, e per lo sviluppo estero; in particolare, il *brand Dmail*, all'estero (Portogallo, Romania e Repubblica Ceca), ha registrato ricavi per € 2,1 milioni, in crescita del 33%, con un utile ante imposte di € 80 mila, pur scontando perdite su cambi in Romania per € 25 mila e una perdita operativa di € 50 mila in Repubblica Ceca, derivante dalla fase di *start up*.

L'utile ante imposte dell'area Media Commerce è pari ad € 1,02 milioni, in crescita del 19% rispetto al periodo di confronto.

- **Risultati area Media Locali**

- Ricavi: € 7,01 milioni (+2,5%)
- Margine Operativo Lordo: € 0,5 milioni (-17,2%)
- Risultato operativo netto: € 0,2 milioni (-41,8%)



In assoluta controtendenza rispetto al settore di appartenenza, l'area Media Locali ha conseguito ricavi in crescita del 2,5%; tale risultato complessivo deriva da una flessione, pari al 10%, dei ricavi pubblicitari, accumulata prevalentemente nel mese di gennaio, più che compensata da una crescita dei ricavi da vendita di copie in edicola (+3,7%) e dei ricavi di vendita di contenuti e servizi online ed editoriali (+42,3%). La marginalità operativa netta si riduce di circa €. 100 mila, per effetto del diverso mix di fatturato, che presenta una marginalità inferiore.

In un contesto di mercato difficilissimo, il posizionamento strategico, focalizzato sulla produzione di contenuti locali di qualità, fruibili attraverso una piattaforma integrata, multimediale e multicanale, a pagamento, anche online, si dimostra difendibile e lungimirante, anche alla luce dei cambiamenti in atto nel settore.

Nel corso del trimestre è proseguito il piano di copertura territoriale e di integrazione delle nuove testate; in particolare, è stato acquisito il 99% della società proprietaria della testata "Notizia Oggi Vercelli" e il 25% della società proprietaria della testata "La Vallée" (Val d'Aosta), con un investimento complessivo di €. 638 mila.

L'utile ante imposte dell'area Media Locali è pari ad €. 74 mila, in calo di €. 154 mila rispetto al trimestre di confronto.

- **Risultati consolidati**

- Ricavi: €. 28,2 milioni (+17,4%)
- Margine Operativo Lordo: €. 1,5 milioni (+13%)
- Risultato operativo netto: €. 0,9 milioni (+14,6%)
- PFN: €. -20,8 milioni

I risultati economici consolidati del Gruppo Dmail al 31 marzo 2009, al netto delle attività in dismissione della controllata GDD Manufacturing Srl, sono significativamente positivi e in crescita rispetto al 31 marzo 2008, nonostante un quadro generale e specifico settoriale (retail e media) particolarmente difficile, che confermano la sostenibilità del proprio piano di crescita e sviluppo, grazie al posizionamento strategico delle proprie attività.

Il risultato ante imposte consolidato delle attività in funzionamento del periodo è positivo per €. 44 mila. Il calo rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, pari a €. 44 mila, è causato dal saldo negativo della gestione valutaria, dovuto alla attuale volatilità e fluttuazione avversa dei corsi valutari con cui opera il Gruppo, e dal saldo negativo del valore degli strumenti di copertura dal rischio interessi.

La **posizione finanziaria netta consolidata** delle attività in funzionamento è negativa per €. 20,8 milioni, con un miglioramento di oltre €. 2 milioni rispetto al 31 marzo 2008, nonostante la forte crescita dei ricavi, e, di conseguenza, del capitale circolante netto, grazie ai positivi flussi di cassa della gestione caratteristica, e nonostante la prosecuzione del piano di investimenti previsto. Rispetto al 31 dicembre 2008, il peggioramento, pari a €. 3,2 milioni, è ascrivibile a fattori di stagionalità.

Alla data odierna, la società detiene n. 157.504 azioni proprie, pari all'2,059% dell'intero capitale sociale, al prezzo medio di Euro 7,00.

\*\*\*

### GDD Manufacturing S.r.l.

Il Consiglio di Amministrazione di Dmail Group ha approvato, e sottoscritto, il contratto preliminare vincolante di compravendita dell'intera partecipazione posseduta da Dmail Group S.p.A. nella controllata GDD Manufacturing S.r.l., pari all'80%.

Gli acquirenti, Alessandro Azais e Carlo Cozza, si sono obbligati ad acquistare da Dmail Group S.p.A. la partecipazione di cui sopra per un corrispettivo di € 50 mila, quanto a € 10.000 già versati a titolo di caparra confirmatoria, e quanto a € 40.000 da versare all'atto del *closing*. Il valore di carico della partecipazione era stato completamente svalutato al 31 dicembre 2008.



La data per il *closing* è stabilita nel decimo giorno lavorativo successivo alla procurata liberazione di Dmail Group S.p.A. dalle garanzie rilasciate nell'interesse della GDD Manufacturing S.r.l. che, in ogni caso, dovrà intervenire entro e non oltre il 10 novembre 2009.

Dmail Group S.p.A., in forza della sottoscrizione del preliminare vincolante, si è assunta i seguenti obblighi:

- (i) rinuncia, e contestuale trasformazione in versamento in conto aumento di capitale e ripianamento perdite, del proprio credito finanziario a favore della GDD Manufacturing S.r.l. per € 450.823; gli effetti di tale operazione erano già stati prudenzialmente anticipati nel bilancio 2008 e pertanto non impattano sull'esercizio 2009;
- (ii) acquisto da GDD Manufacturing di crediti pro soluto nei confronti di soggetti terzi per un corrispettivo di € 1.000.000; tale operazione non genera alcun impatto economico sul Gruppo;
- (iii) accollo degli oneri professionali relativi alla cessione per € 100.000 da liquidarsi alla società Stef S.r.l., che produce, per pari importo, una perdita, a livello consolidato, riclassificata nel risultato delle attività in dismissione, già contabilizzata nella trimestrale in esame;
- (iv) rinuncia a crediti commerciali infragruppo per complessivi € 361.057, che produce, per pari importo, una perdita, a livello consolidato, riclassificata nel risultato delle attività in dismissione, già contabilizzata nella trimestrale in esame;
- (v) impegno ad un ulteriore versamento a fondo perduto, per complessivi €. 438.943, di cui €. 238.943 da versare all'atto del *closing* ed €. 200.000 da versare dopo 6 mesi dal *closing*. Tale importo, che costituisce ulteriore garanzia dell'adempimento da parte degli acquirenti, produce, per pari importo, una perdita, a livello consolidato, riclassificata nel risultato delle attività in dismissione, già contabilizzata nella trimestrale in esame.

Il contratto preliminare vincolante non prevede, a carico di Dmail Group, alcuna garanzia, mentre, a carico solidale degli acquirenti, prevede garanzie contrattuali con particolare riferimento alla liberazione e manleva di tutte le garanzie e gli impegni rilasciati dal Gruppo in favore della controllata e al perseguimento del piano di ristrutturazione industriale e finanziario già avviato a partire dal novembre 2008.

I risultati al 31 marzo 2009 di GDD Manufacturing S.r.l., riclassificati nella riga dei risultati delle attività in dismissione, non sono positivi:

- i ricavi nel trimestre sono pari a €. 1,7 milioni in peggioramento del 54% rispetto al trimestre di confronto;
- il risultato ante imposte del trimestre è negativo per €. 658 mila, in peggioramento rispetto al risultato dell'esercizio precedente (-€. 281 mila).

La posizione finanziaria netta è negativa per €. 64 milioni, in miglioramento rispetto all'indebitamento registrato al 31 dicembre 2008, pari a €. 7,4 milioni.

Nel bilancio consolidato trimestrale di Gruppo qui in esame, nella riga relativa alle attività in dismissione, come pure nel bilancio trimestrale individuale di Dmail Group S.p.A., tutti gli effetti della conclusione della cessione di GDD Manufacturing S.p.A. sono stati contabilizzati.

\*\*\*

### Progetto di scissione

Il Consiglio di Amministrazione di Dmail Group S.p.A. e della controllata interamente posseduta Dmedia Commerce S.p.A. hanno approvato rispettivamente in data odierna e in data 13 maggio 2009 il progetto di scissione parziale del patrimonio della Dmedia Commerce S.p.A. (di seguito anche la "Società Scissa") a favore della Dmail Group S.p.A. (di seguito anche la "Società Beneficiaria") che prevede lo scorporo dell'attività immobiliare della Società Scissa.

Trattandosi di scissione parziale di società interamente posseduta, l'operazione in esame non presenta, nella sostanza, caratteri di significatività, considerato che Dmedia Commerce S.p.A. già rientra nel perimetro di consolidamento di Dmail Group S.p.A., il cui bilancio consolidato pertanto fornisce una adeguata rappresentazione della situazione economica e patrimoniale del Gruppo Dmail. Inoltre, Dmail Group S.p.A.



ritiene che l'operazione in oggetto non presenti particolari rischi o incertezze che possano condizionare in maniera significativa la propria attività. Pertanto, in considerazione della tipologia dell'operazione (scissione parziale di società interamente posseduta dalla beneficiaria), Dmail Group S.p.A. provvede con il presente comunicato a fornire adeguata informativa circa l'operazione medesima e comunica che, non ricorrendone i presupposti, non sarà pubblicato il documento informativo di cui all'art. 70, comma 4, del Regolamento Consob 11971/1999 e successive modifiche.

I documenti relativi alla scissione saranno messi a disposizione del pubblico e consultabili sul sito internet [www.dmailgroup.it](http://www.dmailgroup.it) nei termini di legge; dell'avvenuta messa a disposizione del pubblico di detti documenti sarà data informativa mediante apposito comunicato stampa.

L'attività immobiliare oggetto di scissione comprende due immobili di proprietà siti in Pontassieve (FI) e Medolla (MO) oltre ad un contratto di leasing dell'immobile sito in Bomporto (MO) e passività connesse per un patrimonio netto contabile di Euro 420.520,87.

Il valore effettivo netto coincidente con il valore corrente delle attività e delle passività trasferite ammonta a Euro 1.750.020,74; tale importo non comprende il valore effettivo dell'immobile in leasing, pari ad Euro 4.090.884,34, nonché il debito residuo per canoni e riscatto pari ad Euro 486.710,00.

Il valore effettivo del patrimonio netto che residuerà nella Società Scissa risulta non inferiore al valore contabile del medesimo patrimonio netto alla stessa data.

L'operazione determinerà un miglioramento della struttura patrimoniale, economica e finanziaria della Dmail Group S.p.A., attraverso il rafforzamento patrimoniale immobiliare, l'ottimizzazione dei flussi economici e finanziari derivanti dai contratti di locazione, il miglioramento del rapporto tra indebitamento a breve ed indebitamento a lungo termine, garantendo al contempo la razionalizzazione delle attività accessorie e di supporto alle società del Gruppo.

Dal momento che il 100% del capitale sociale della Società Scissa è detenuto direttamente dalla Società Beneficiaria, la scissione parziale avverrà secondo la procedura semplificata di cui all'art. 2505 c.c. (come richiamato dall'art. 2506-ter c.c.), la quale esenta gli amministratori sia dalla stesura della relazione illustrativa del progetto di scissione, sia dall'obbligo di far redigere la relazione degli esperti ex art. 2501-sexies c.c. La scissione avviene pertanto senza dar luogo ad alcun concambio.

Le situazioni patrimoniali di scissione sono rappresentate dai bilanci di esercizio al 31 dicembre 2008 delle società partecipanti alla scissione; considerato che la Società Scissa è la risultante della fusione per incorporazione della società CAT Import Export S.p.A. nella società Dmail S.r.l. (fusione che ha avuto efficacia il 31 dicembre 2008), i bilanci di esercizio al 31 dicembre 2008 adottati come situazione patrimoniale della medesima Dmedia Commerce S.p.A. sono quelli riferibili alle due società esistenti prima dell'effetto giuridico della richiamata operazione di fusione per incorporazione.

Non esistono particolari categorie di soci o possessori di titoli diversi dalle azioni; il progetto di scissione non prevede particolari vantaggi a favore degli amministratori delle società partecipanti alla scissione, né alcuna modifica dei compensi degli amministratori delle stesse.

Per effetto della scissione, non si avrà alcuna modifica dello statuto della Società Beneficiaria, né della composizione dell'azionariato della stessa.

Non sussistono pertanto i presupposti di legge per l'applicazione del diritto di recesso.

Le delibere di scissione saranno adottate dagli organi amministrativi delle società partecipanti, così come consentito dall'art. 2505, comma 2, c.c. (come richiamato dall'art. 2506-ter c.c.) e dai rispettivi statuti sociali, fatta salva la possibilità, per gli azionisti titolari di azioni rappresentative di almeno il 5% del capitale sociale della Società Beneficiaria, di richiedere ai sensi dell'art. 2505, comma 3, c.c., entro 8 giorni dal deposito del progetto di scissione presso il Registro delle Imprese, che la decisione venga assunta dall'assemblea straordinaria. Del deposito presso il Registro delle Imprese del progetto di scissione verrà data notizia mediante apposito comunicato stampa.

A seguito della scissione la Società Beneficiaria, unico socio della Società Scissa, in contropartita delle attività e delle passività ricevute, procederà alla riduzione del costo di iscrizione della partecipazione detenuta nella medesima Dmedia Commerce S.p.A., in misura proporzionale al patrimonio netto contabile trasferito, senza emissione di nuove azioni.



La scissione avrà effetti giuridici erga omnes a decorrere dalla data dell'ultima delle iscrizioni previste dall'art. 2506-quater c.c. presso l'Ufficio del Registro delle Imprese competente, o dal momento successivo eventualmente stabilito nell'atto di scissione. Gli effetti contabili e fiscali decorreranno dalla stessa data.

Si prevede che la stipulazione dell'atto di scissione avverrà entro il mese di settembre 2009.

I competenti organi sociali di Dmail Group S.p.A, ad oggi, non hanno assunto alcuna decisione in merito ad eventuale ulteriori operazioni di riorganizzazione e/o ristrutturazione da effettuare nei prossimi dodici mesi.

Si ritiene che, in considerazione della tipologia dell'operazione (scissione parziale di società interamente posseduta dalla beneficiaria), la stessa non sia idonea a determinare effetti sulla salvaguardia del patrimonio aziendale, né sulla completezza e sulla correttezza delle informazioni relative a Dmail Group S.p.A., ivi comprese quelle di natura contabile, e che pertanto non ricorrano le condizioni di cui all'art. 71-bis del Regolamento Consob 11971/1999 e successive modifiche ai fini dell'applicazione del medesimo.

\*\*\*

### Trasferimento sede legale

Infine, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato il trasferimento della sede sociale da Via Ripamonti 89 a Corso Vittorio Emanuele II n.15, sempre nel Comune di Milano, per la quale è stato stipulato un contratto di locazione a partire dal 1 aprile 2009, per 12 anni, per un corrispettivo annuo di €. 30 mila oltre spese.

\*\*\*

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Dr. Mauro Albani dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Milano, 14 maggio 2009

**Dmail Group S.p.A.**, quotata allo Star di Borsa Italiana, opera nei settori del Media Commerce e dei Media Locali. Nell'area Media Commerce il Gruppo è leader nelle vendite dirette multicanale, in particolare online, in Italia e all'estero, di prodotti innovativi e convenienti, a marchio "*Dmail - Idee utili e introvabili* - [www.dmail.it](http://www.dmail.it)", "*Dcomfort - Idee per vivere meglio* - [www.dcomfort.it](http://www.dcomfort.it)", "*DGarden - Idee per vivere il tuo spazio verde* - [www.dgarden.it](http://www.dgarden.it)", di piccoli elettrodomestici "*Gli utilissimi* - [www.dmail.it/gliutilissimi](http://www.dmail.it/gliutilissimi)"; prodotti di elettronica di largo consumo di marca "*Bow - Tentazioni tecnologiche* - [www.bow.it](http://www.bow.it)", prodotti di marca con forte sconto, nel modello "*OVO - Online virtual outlet* - [www.ovo.it](http://www.ovo.it)" riservato agli iscritti, e, in outsourcing, per conto di aziende leader del Made in Italy ed editori. Le attività editoriali sono gestite attraverso Dmedia Group che controlla Netweek, il primo circuito di media locali del nord Italia. Costituito da 39 edizioni locali e dal primo settimanale regionale per diffusione, "IN Europa", Netweek conta una tiratura di 453 mila copie e oltre 2 milioni di lettori settimanali. Dmedia è anche editore del sito Netweek.it, il portale di news locali. Notizie e informazioni relative alla società sono disponibili all'indirizzo <http://www.dmailgroup.it>

Per ulteriori informazioni

**Dmail Group S.p.A.**  
Adrio Maria de Carolis  
Presidente - Investor Relator  
Tel. 02 5522941  
[investor.relations@dmailgroup.it](mailto:investor.relations@dmailgroup.it)

Dmail Group Spa (in migliaia di euro)	I° Trim. 2009	I° Trim. 2008	Var	Var %
<b>Ricavi</b>	131	215	(84)	-39,2%
<b>Altri ricavi</b>	13	4	9	> 100%
<b>Totale ricavi e altri proventi operativi</b>	143	219	(76)	-34,6%
Costi per acquisti	(4)	(4)	(0)	5,7%
Costi per servizi	(303)	(415)	111	-26,9%
Costi per il personale	(125)	(96)	(29)	30,4%
Altri costi operativi	(29)	(26)	(3)	10,8%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>(317)</b>	<b>(321)</b>	<b>4</b>	<b>-1,1%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(210)	(18)	(0)	0,4%
<b>Risultato operativo netto</b>	<b>(527)</b>	<b>(339)</b>	<b>4</b>	<b>-1,1%</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	(316)	(262)	(53)	20,4%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(843)</b>	<b>(601)</b>	<b>(50)</b>	<b>8,3%</b>

Media Locali (in migliaia di euro)	I° Trim. 2009	marg %	I° Trim. 2008	marg %	Var	Var %
<b>Ricavi</b>	6.969	99,3%	6.626	96,8%	343	5,2%
<b>Altri ricavi</b>	46	0,7%	220	3,2%	(175)	-79,3%
<b>Totale ricavi e altri proventi operativi</b>	7.014	100%	6.846	100%	168	2,5%
Costi per acquisti	(683)	-9,7%	(657)	-9,6%	(26)	3,9%
Costi per servizi	(4.683)	-66,8%	(4.477)	-65,4%	(206)	4,6%
Costi per il personale	(1.029)	-14,7%	(986)	-14,4%	(43)	4,4%
Altri costi operativi	(137)	-1,9%	(142)	-2,1%	6	-4,0%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>483</b>	<b>6,9%</b>	<b>583</b>	<b>8,5%</b>	<b>(100)</b>	<b>-17,2%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(323)	-4,6%	(309)	-4,5%	(14)	4,5%
<b>Risultato operativo netto</b>	<b>159</b>	<b>2,3%</b>	<b>274</b>	<b>4,0%</b>	<b>(114)</b>	<b>-41,8%</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	(85)	-1,2%	(47)	-0,7%	(38)	79,7%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>74</b>	<b>1,1%</b>	<b>226</b>	<b>3,3%</b>	<b>(152)</b>	<b>-67,3%</b>

Media Commerce ( Attività in funzionamento ) (in migliaia di euro)	I° Trim. 2009	marg %	I° Trim. 2008	marg %	Var	Var %
<b>Ricavi</b>	20.347	95,9%	16.628	96,2%	3.719	22,4%
<b>Altri ricavi</b>	872	4,1%	654	3,8%	219	34,1%
<b>Totale ricavi e altri proventi operativi</b>	21.219	100%	17.281	100%	3.938	22,8%
Costi per acquisti	(12.933)	-60,9%	(10.402)	-60,2%	(2.531)	24,3%
<b>Margine lordo di contribuzione</b>	<b>8.286</b>	<b>39,1%</b>	<b>6.880</b>	<b>39,8%</b>	<b>1.406</b>	<b>20,5%</b>
Costi per servizi	(5.227)	-24,6%	(4.321)	-25,0%	(906)	21,0%
Costi per il personale	(1.369)	-6,5%	(1.157)	-6,7%	(213)	18,4%
Altri costi operativi	(316)	-1,5%	(302)	-1,7%	(14)	4,5%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>1.374</b>	<b>6,5%</b>	<b>1.100</b>	<b>6,4%</b>	<b>274</b>	<b>25,2%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(308)	-1,4%	(259)	-1,5%	(50)	19,8%
<b>Risultato operativo netto</b>	<b>1.066</b>	<b>5,0%</b>	<b>842</b>	<b>4,9%</b>	<b>224</b>	<b>26,9%</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	(49)	-0,2%	15	0,1%	(64)	> 100%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>1.017</b>	<b>4,8%</b>	<b>857</b>	<b>5,0%</b>	<b>160</b>	<b>18,9%</b>

GDD (in migliaia di euro)	I° Trim. 2009	marg %	I° Trim. 2008	marg %	Var	Var %
<b>Ricavi</b>	1.668	96%	3.640	97%	(1.971)	-54%
<b>Altri ricavi</b>	78	4%	123	3%	(45)	-36%
<b>Totale ricavi e altri proventi operativi</b>	<b>1.747</b>	<b>100%</b>	<b>3.763</b>	<b>100%</b>	<b>(2.016)</b>	<b>-54%</b>
Costi per acquisti	(656)	-38%	(1.766)	-47%	1.110	-63%
<b>Margine lordo di contribuzione</b>	<b>1.090</b>	<b>62%</b>	<b>1.997</b>	<b>53%</b>	<b>(906)</b>	<b>-45%</b>
Costi per servizi	(786)	-45%	(1.015)	-27%	229	-23%
Costi per il personale	(269)	-15%	(575)	-15%	306	-53%
Altri costi operativi	(204)	-12%	(161)	-4%	(43)	26%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>(168)</b>	<b>-10%</b>	<b>245</b>	<b>7%</b>	<b>(413)</b>	<b>-168%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(322)	-18%	(407)	-11%	85	-21%
<b>Risultato operativo netto</b>	<b>(490)</b>	<b>-28%</b>	<b>(161)</b>	<b>-4%</b>	<b>(328)</b>	<b>204%</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	(168)	-10%	(119)	-3%	(49)	41%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(658)</b>	<b>-38%</b>	<b>(281)</b>	<b>-7%</b>	<b>(377)</b>	<b>134%</b>

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Conto economico consolidato (in migliaia di euro)	I° Trim. 2009	marg %	I° Trim. 2008	marg %	Var	Var %
<b>Ricavi</b>	27.266	96,7%	23.142	96,3%	4.123	17,8%
<b>Altri ricavi</b>	931	3,3%	877	3,7%	54	6,1%
<b>Totale ricavi e altri proventi operativi</b>	<b>28.196</b>	<b>100%</b>	<b>24.019</b>	<b>100%</b>	<b>4.177</b>	<b>17,4%</b>
Costi per acquisti	(13.612)	-48,3%	(11.050)	-46,0%	(2.562)	23,2%
<b>Margine lordo di contribuzione</b>	<b>14.584</b>	<b>51,7%</b>	<b>12.969</b>	<b>54,0%</b>	<b>1.615</b>	<b>12,5%</b>
Costi per servizi	(10.041)	-35,6%	(8.899)	-37,0%	(1.142)	12,8%
Costi per il personale	(2.524)	-9,0%	(2.239)	-9,3%	(285)	12,7%
Altri costi operativi	(480)	-1,7%	(469)	-2,0%	(11)	2,4%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>1.539</b>	<b>5,5%</b>	<b>1.362</b>	<b>5,7%</b>	<b>177</b>	<b>13,0%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(649)	-2,3%	(586)	-2,4%	(63)	10,8%
<b>Risultato operativo netto</b>	<b>890</b>	<b>3,2%</b>	<b>777</b>	<b>3,2%</b>	<b>113</b>	<b>14,6%</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	(450)	-1,6%	(293)	-1,2%	(157)	53,7%
<b>Risultato ante imposte dell'attività in funzionamento</b>	<b>440</b>	<b>1,6%</b>	<b>484</b>	<b>2,0%</b>	<b>(44)</b>	<b>-9,1%</b>
<b>Risultato ante imposte dell'attività in dismissione</b>	<b>(850)</b>		<b>(281)</b>			
<b>Risultato ante imposte del consolidato</b>	<b>(410)</b>		<b>203</b>			

## POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (in migliaia di euro)			31/03/2009	31/12/2008	31/03/2008
A	Cassa e altre disponibilità liquide		6.753	11.245	5.183
B	Titoli detenuti per la negoziazione				
<b>C</b>	<b>Liquidità</b>	<b>A+B</b>	<b>6.753</b>	<b>11.245</b>	<b>5.183</b>
<b>D</b>	<b>Crediti finanziari correnti</b>				
E	Debiti bancari correnti		(14.843)	(15.719)	(10.693)
F	Quota corrente dei debiti a medio lungo termine		(3.892)	(3.594)	(3.024)
G	Altri debiti finanziari correnti (leasing finanziari)		(595)	(601)	(742)
H	Altri debiti finanziari correnti				
<b>I</b>	<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>E+F+G+H</b>	<b>(19.330)</b>	<b>(19.914)</b>	<b>(14.459)</b>
<b>J</b>	<b>Indebitamento finanziario corrente netto</b>	<b>I+D+C</b>	<b>(12.577)</b>	<b>(8.669)</b>	<b>(9.276)</b>
K	Debiti bancari non correnti		(6.723)	(7.324)	(9.768)
L	Altri debiti non correnti (leasing finanziari)		(873)	(1.036)	(1.253)
M	Altri debiti non correnti (put Giadacom, put Bow.it)		(214)	(214)	(2.369)
N	Altri debiti non correnti (debiti verso soci di minoranza)		(166)	(163)	(1.368)
<b>O</b>	<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>K+L+M+N</b>	<b>(7.976)</b>	<b>(8.737)</b>	<b>(14.758)</b>
<b>P</b>	<b>Indebitamento finanziario netto come da Comunicazione CONSOB DEM/6064293/2006</b>	<b>J+O</b>	<b>(20.553)</b>	<b>(17.406)</b>	<b>(24.034)</b>
Q	Altri crediti finanziari non correnti (fair value derivati)		0	0	28
R	Altri crediti finanziari non correnti (credito verso soci di minoranza)		0	0	1.200
S	Altri debiti non correnti (fair value derivati)		(251)	(151)	(9)
<b>T</b>	<b>Indebitamento finanziario netto delle attività in funzionamento</b>	<b>P+Q+R+S</b>	<b>(20.804)</b>	<b>(17.557)</b>	<b>(22.815)</b>
<b>U</b>	<b>Posizione finanziaria netta delle attività destinate alla cessione</b>		<b>(6.401)</b>	<b>(7.429)</b>	<b>(6.151)</b>
<b>V</b>	<b>Indebitamento finanziario netto totale</b>	<b>U+T</b>	<b>(27.205)</b>	<b>(24.986)</b>	<b>(28.965)</b>