



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

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE
AL 30 SETTEMBRE 2008**

INDICE:

•	ORGANI SOCIALI	Pag.	3
•	PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI DEL GRUPPO	Pag.	5
•	ATTIVITÀ E STRUTTURA DEL GRUPPO	Pag.	7
•	AREA DI CONSOLIDAMENTO E CRITERI DI FORMAZIONE	Pag.	8
•	PROSPETTI CONTABILI PER AREE DI ATTIVITA'	Pag.	10
•	POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	Pag.	12
•	FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL TRIMESTRE	Pag.	13
•	PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE	Pag.	14
•	PASSIVITÀ POTENZIALI	Pag.	14
•	DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO	Pag.	15

1 – ORGANI SOCIALI

Consiglio d'Amministrazione ⁽¹⁾

<i>Presidente e Amministratore Delegato</i>	Adrio Maria de Carolis
<i>Amministratore Delegato</i>	Gianluigi Viganò
<i>Consiglieri</i>	Maurizio Valliti Mario Volpi Stefano Valerio
<i>Consiglieri Indipendenti</i>	Luca Mario De Martini Andrea Zanone Poma

Collegio Sindacale ⁽²⁾

<i>Presidente</i>	Giampaolo Targia
<i>Sindaci Effettivi</i>	Angelo Galizzi Paola La Manna
<i>Sindaci Supplenti</i>	Luigi Pirovano Enrico Maria Lodi

Società di revisione ⁽³⁾

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Comitato per la remunerazione ⁽⁴⁾

<i>Indipendente</i>	Luca Mario De Martini
<i>Indipendente</i>	Andrea Zanone Poma
<i>Non esecutivo</i>	Maurizio Valliti

Comitato di controllo interno ⁽⁴⁾

<i>Responsabile</i>	Luisa Fabiani
<i>Indipendente</i>	Luca Mario De Martini
<i>Indipendente</i>	Andrea Zanone Poma
<i>Non esecutivo</i>	Mario Volpi

Note

- (1) Il Consiglio di Amministrazione in carica è stato nominato il 6 maggio 2008 per gli esercizi 2008-2009-2010, e quindi sino all'Assemblea di approvazione del bilancio dell'ultimo di tali esercizi.
- (2) Il Collegio Sindacale in carica è stato nominato il 6 maggio 2008 per gli esercizi 2008-2009-2010, e quindi sino all'Assemblea di approvazione del bilancio dell'ultimo di tali esercizi.
- (3) La Società di Revisione è stata nominata in data 27 marzo 2006 per gli esercizi 2006-2011 e quindi sino all'Assemblea di approvazione del bilancio dell'ultimo di tali esercizi.
- (4) I componenti del Comitato di controllo interno e del Comitato per la remunerazione sono stati nominati dal Consiglio di Amministrazione nella riunione del 14 maggio 2008 per gli esercizi 2008-2009-2010 e quindi sino all'Assemblea di approvazione del bilancio dell'ultimo di tali esercizi.

2 – PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI DEL GRUPPO

PRINCIPALI DATI ECONOMICI	3° Trim. 2008	3° Trim. 2007	Var.	Var%	30/09/2008	30/09/2007	Var.	Var%
Totale ricavi e altri proventi operativi area Media Commerce	19.419	12.764	6.655	52%	56.090	44.402	11.688	26%
Totale ricavi e altri proventi operativi area Media Locali	6.032	5.448	584	11%	20.476	16.981	3.496	21%
Totale ricavi e altri proventi operativi Dmail Group Spa	208	181	27	15%	612	497	115	23%
Totale ricavi e altri proventi operativi consolidati	25.382	18.154	7.228	40%	76.304	61.250	15.054	25%
Totale ricavi e altri proventi operativi attività destinata alla dismissione	3.865	4.181	(316)	-8%	11.037	10.756	281	3%
Margine operativo lordo Media Commerce	1.088	631	456	72%	3.705	2.533	1.173	46%
Margine operativo lordo Media Locali	336	280	56	20%	1.565	1.456	109	7%
Margine operativo lordo della gestione industriale	1.423	912	512	56%	5.271	3.989	1.282	32%
Margine operativo lordo Dmail Group Spa	(341)	(218)	(123)	56%	(1.127)	(924)	(204)	22%
Margine operativo lordo consolidato	1.083	650	432	66%	4.144	3.065	1.079	35%
Margine operativo lordo dell'attività destinata alla dismissione	445	469	(24)	-5%	768	1.038	(270)	-26%
Ammortamenti e svalutazioni consolidati delle attività in funzionamento	(621)	(447)	(174)	39%	(1.872)	(1.465)	(406)	28%
Ammortamenti e svalutazioni dell'attività destinata alla dismissione	(466)	(415)	(50)	12%	(1.340)	(1.179)	(160)	14%
Risultato Operativo Netto delle attività in funzionamento	461	203	258	127%	2.272	1.600	672	42%
Risultato Operativo Netto dell'attività destinata alla dismissione	(21)	53	(74)	-139%	(571)	(141)	(430)	304%
Oneri finanziari netti consolidati delle attività in funzionamento	(691)	(178)	(513)	289%	(1.363)	(423)	(941)	223%
Oneri finanziari netti consolidati dell'attività destinata alla dismissione	(157)	(74)	(83)	111%	(332)	(204)	(128)	63%
Risultato ante imposte delle attività in funzionamento	(229)	25	(255)	-1002%	909	1.177	(268)	-23%
Risultato ante imposte dell'attività destinata alla dismissione	(178)	(21)	(157)	-747%	(904)	(346)	(558)	161%

I risultati delle attività in funzionamento del Gruppo

I risultati consolidati del Gruppo Dmail al 30 settembre 2008, al netto delle attività in dismissione, sono positivi e significativamente in crescita, infatti:

- i ricavi consolidati nel trimestre sono pari a Euro 25,4 milioni, in crescita del 40% rispetto al trimestre di confronto e al 30 settembre 2008 ammontano a Euro 76,3 milioni, con una crescita del 25% rispetto a quelli realizzati al 30 settembre 2007 (Euro 61,2 milioni) ;
- il margine operativo lordo consolidato nel trimestre è pari a Euro 1,1 milioni, in crescita del 66% rispetto al trimestre di confronto e ammonta al 30 settembre 2008 ad Euro 4,1 milioni, in aumento del 35% rispetto ad Euro 3,1 milioni del 30 settembre 2007;
- il risultato operativo netto consolidato nel trimestre è di Euro 0,5 milioni, in crescita del 127% rispetto al trimestre a confronto e al 30 settembre 2008 risulta essere positivo per Euro 2,3 milioni ed in crescita del 42% rispetto al 30 settembre 2007.

In particolare:

- **l'area Media Commerce**, nel terzo trimestre evidenzia ricavi pari a Euro 19,4 milioni (+52%), margine operativo lordo di Euro 1,1 milioni (+72%) e un risultato operativo netto di Euro 0,8 milioni, in crescita dell' 81%.

D-Mail Srl, specializzata nella vendita direct multicanale di "Idee Utili ed Introvabili", ha registrato nel trimestre di riferimento oltre 180.000 ordini (+18% rispetto al terzo trimestre 2007) con una crescita dello scontrino medio pari al 21%.

Con riferimento ai dati al 30 settembre 2007 l'area Media Commerce cresce del 26% con ricavi pari a Euro 56 milioni, con un margine operativo lordo di Euro 3,7 milioni, in crescita dell'46%, e un risultato operativo netto di Euro 2,8 milioni, in crescita del 52%.

La forte e costante crescita dell'area Media Commerce rappresenta un risultato soddisfacente per il Gruppo, stante il contesto di mercato, e conferma la validità della strategia del Gruppo di focalizzare il proprio business nelle vendite dirette multicanale concentrandosi maggiormente sul canale online e sull'espansione del modello all'estero, in particolare nei mercati Europei emergenti.

- **l'area Media Locali**, nel terzo trimestre evidenzia ricavi pari a Euro 6 milioni (+11%) ed un margine operativo lordo di Euro 0,4 milioni (+20%).

Con riferimento ai dati al 30 settembre 2007, cresce del 21%, con ricavi pari a Euro 20,4 milioni nei primi nove mesi del 2008 e con un margine operativo lordo di Euro 1,6 milioni, in crescita del 7% rispetto al periodo di confronto.

La posizione finanziaria netta delle attività in funzionamento è negativa per Euro 27,2 milioni al 30 settembre 2008 e peggiora nel trimestre del 8% sostanzialmente per effetto della forte crescita del capitale circolante netto.

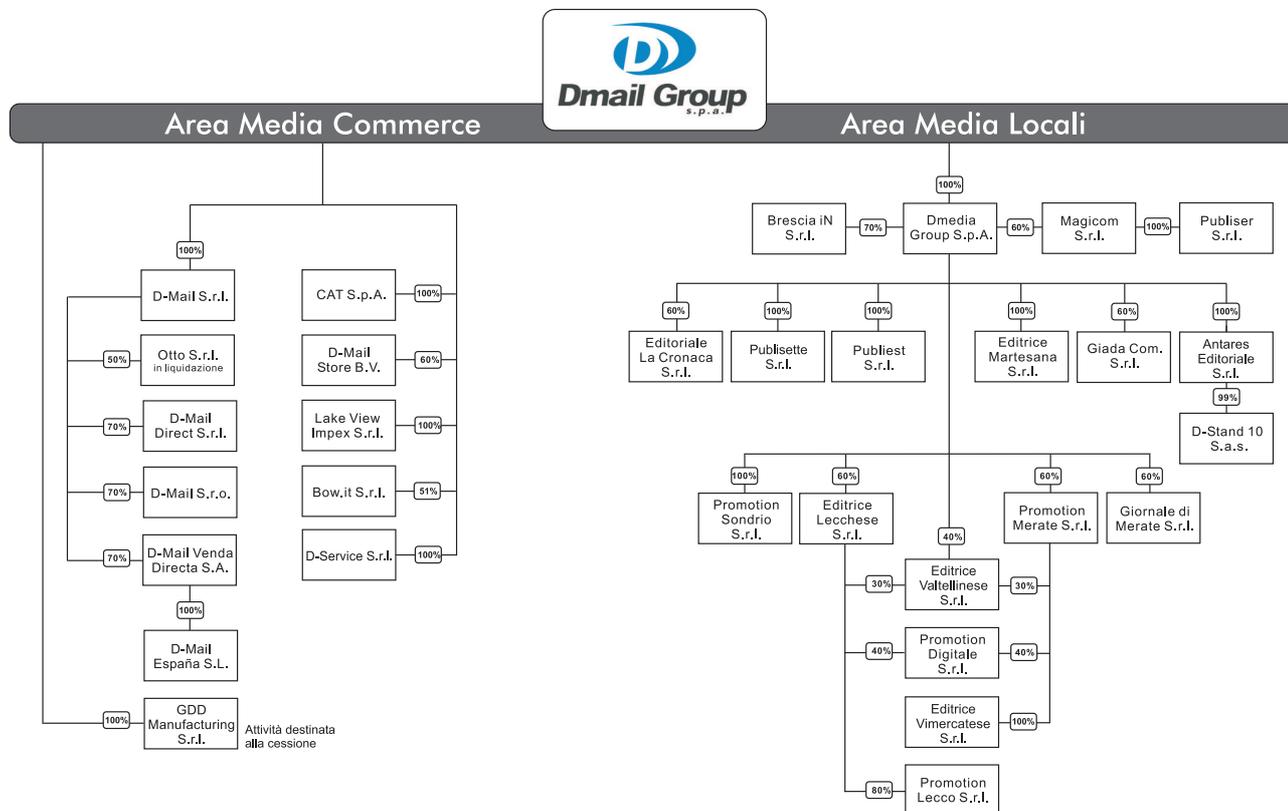
I risultati delle attività destinate alla cessione

I risultati al 30 settembre 2008 dell'attività di *digital entertainment* riferibile alla controllata GDD Manufacturing S.r.l. non sono positivi, seppur con ricavi allineati rispetto al 30 settembre 2007:

- i ricavi nel trimestre sono pari a Euro 3,9 milioni in peggioramento del 8% rispetto al trimestre di confronto mentre al 30 settembre 2008 sono pari a Euro 11 milioni, con una crescita del 3% rispetto a quelli realizzati al 30 settembre 2007 (Euro 10,7 milioni);
- il margine operativo lordo nel trimestre è di Euro 0,4 milioni, con uno scostamento lievemente negativo, pari al 5%; nei nove mesi ammonta ad Euro 0,8 milioni, in diminuzione rispetto ad Euro 1,0 milione del 30 settembre 2007;
- la posizione finanziaria netta è negativa per Euro 8 milioni in crescita del 18% rispetto all'indebitamento registrato al 30 giugno 2008 di Euro 6,7 milioni.

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 30 settembre 2008 sono le seguenti:

DENOMINAZIONE SOCIALE E SEDE	INTERESSE PER IL GRUPPO
D-MAIL S.r.l. Unipersonale - Via Aretina 25, Pontassieve (Fi)	100%
CAT IMPORT EXPORT S.p.A. Unipersonale - Via A. Moro 4, Comporto (Mo)	100%
D-MAIL VENDA DIRECTA S.A. - Lisbona – Portogallo	70%
D-MAIL ESPANA S.L.	100%
OTTO S.r.l. in Liquidazione - 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)	100%
EDITRICE LECCHESI 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)	100%
GDD MANUFACTURING S.r.l. – Via Amedei 8, Milano	100%
BOW.IT S.r.l. – Via Monza 100 – Gessate (MI)	51%
NOVARA EDIZIONI S.r.l. - Corso Risorgimento 1/C – Novara	98 %
GIADA COM. S.r.l – Via Manzoni 5/B – Trecate (No)	60 %
MAGICOM. S.r.l – Via Cavour, 45 – Terruggia (AL)	60 %
PUBLISER S.r.l – Strada Statale 31 KM 22 – Villanova Monferrato (AL)	60 %
D-SERVICE S.r.l.	100 %
D-MAIL S.r.o.	70 %
BRESCIA iN S.r.l. - – Via Campi 29/L, Merate (Lc)	70 %

4.2 MOVIMENTI INTERVENUTI NELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO

Si segnalano le seguenti variazioni del perimetro di consolidamento intervenute nel trimestre:

- in data 4 settembre 2008 è stata costituita la società D-Service S.r.l. con un capitale di Euro 100 migliaia, controllata interamente da Dmail Group S.p.A.;
- in data 31 luglio 2008 la controllata Dmedia Group S.p.A. ha costituito la società Brescia iN S.r.l con un capitale di Euro 25 migliaia.

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 all'indebitamento finanziario netto; 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 2007, 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.

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'

Attività in funzionamento

La società Dmail Group S.p.A. chiude il trimestre con un margine operativo lordo negativo per Euro 341 migliaia, un risultato operativo netto negativo per Euro 367 migliaia ed un risultato ante imposte negativo per Euro 885 migliaia.

Dmail Group Spa	3° trim. 08	marg %	3° trim. 07	marg %	Var.	Var. %	30/09/2008	marg %	30/09/2007	marg %	Var.	Var. %
Ricavi	192	93%	181	100%	11	6%	596	97%	483	97%	113	23%
Altri ricavi	15	7%	0	0%	15		15	3%	13	3%	2	18%
Totale ricavi e altri proventi operativi	208	100%	181	100%	27	15%	612	100%	497	100%	115	23%
Costi per acquisti	(4)	-2%	(4)	-2%	(0)	1%	(13)	-2%	(11)	-2%	(2)	23%
Costi per servizi	(376)	-181%	(308)	-170%	(68)	22%	(1.241)	-203%	(1.041)	-210%	(200)	19%
Costi per il personale	(141)	-68%	(85)	-47%	(56)	65%	(401)	-66%	(314)	-63%	(87)	28%
Altri costi operativi	(28)	-14%	(2)	-1%	(26)		(84)	-14%	(55)	-11%	(29)	53%
Margine operativo lordo	(341)	-164%	(218)	-121%	(123)	56%	(1.127)	-184%	(924)	-186%	(204)	22%
Ammortamenti e svalutazioni	(25)	-12%	(34)	-19%	9	-26%	(65)	-11%	(68)	-14%	3	-5%
Risultato operativo netto	(367)	-176%	(252)	-139%	(114)	45%	(1.192)	-195%	(992)	-200%	(200)	20%
Proventi (oneri) finanziari netti	(519)	-250%	(221)	-122%	(297)	134%	11	2%	731	147%	(720)	-99%
Risultato ante imposte	(885)	-426%	(474)	-262%	(412)	87%	(1.182)	-193%	(261)	-53%	(921)	353%

L'area Media Commerce nel terzo trimestre evidenzia ricavi pari a Euro 19,4 milioni (+52%), ed un margine operativo lordo di Euro 1,1 milioni rispetto a Euro 0,6 milioni del trimestre a confronto (+72%). Il risultato ante imposte del trimestre è positivo per Euro 0,7 milioni (+33% rispetto al trimestre di confronto).

Media Commerce	3° trim. 08	marg %	3° trim. 07	marg %	Var.	Var. %	30/09/2008	marg %	30/09/2007	marg %	Var.	Var. %
Ricavi	18.532	95%	12.303*	96%	6.229	51%	53.671	96%	42.598*	96%	11.073	26%
Altri ricavi	887	5%	462	4%	426	92%	2.419	4%	1.804	4%	615	34%
Totale ricavi e altri proventi operativi	19.419	100%	12.764*	100%	6.655	52%	56.090	100%	44.402*	100%	11.688	26%
Costi per acquisti	(12.316)	-63%	(7.058)*	-55%	(5.258)	75%	(34.224)	-61%	(25.106)*	-57%	(9.118)	36%
Margine lordo di contribuzione	7.103	37%	5.706	45%	1.397	24%	21.866	39%	19.296	43%	2.570	13%
Costi per servizi	(4.550)	-23%	(3.841)	-30%	(709)	18%	(13.730)	-24%	(12.895)	-29%	(835)	6%
Costi per il personale	(1.125)	-6%	(976)	-8%	(149)	15%	(3.407)	-6%	(3.047)	-7%	(360)	12%
Altri costi operativi	(340)	-2%	(258)	-2%	(83)	32%	(1.024)	-2%	(821)	-2%	(203)	25%
Margine operativo lordo	1.088	6%	631	5%	456	72%	3.705	7%	2.533	6%	1.173	46%
Ammortamenti e svalutazioni	(318)	-2%	(205)	-2%	(112)	55%	(881)	-2%	(671)	-2%	(210)	31%
Risultato operativo netto	770	4%	426	3%	344	81%	2.825	5%	1.862	4%	963	52%
Proventi (oneri) finanziari netti	(118)	-1%	65	1%	(183)	-282%	(225)	0%	40	0%	(266)	-656%
Risultato ante imposte	652	3%	491	4%	161	33%	2.600	5%	1.902	4%	698	37%

*Dati riclassificati per omogeneità di raffronto, al netto dei ricavi di vendita di prodotti in outsourcing.

L'area Media Locali registra ricavi per Euro 6 milioni con una crescita del 11% rispetto al periodo di confronto e con un margine operativo lordo positivo per Euro 336 migliaia (+20%).

Media Locali	3° trim. 08	marg %	3° trim. 07	marg %	Var.	Var. %	30/09/2008	marg %	30/09/2007	marg %	Var.	Var. %
Ricavi	5.974	99%	5.224	96%	750	14%	19.982	98%	16.317	96%	3.665	22%
Altri ricavi	58	1%	224	4%	(166)	-74%	494	2%	663	4%	(169)	-25%
Totale ricavi e altri proventi operativi	6.032	100%	5.448	100%	584	11%	20.476	100%	16.981	100%	3.496	21%
Costi per acquisti	(573)	-10%	(506)	-9%	(68)	13%	(1.887)	-9%	(1.790)	-11%	(97)	5%
Costi per servizi	(4.096)	-68%	(3.686)	-68%	(410)	11%	(13.715)	-67%	(10.853)	-64%	(2.861)	26%
Costi per il personale	(883)	-15%	(775)	-14%	(108)	14%	(2.851)	-14%	(2.423)	-14%	(428)	18%
Altri costi operativi	(144)	-2%	(201)	-4%	57	-28%	(458)	-2%	(458)	-3%	(0)	0%
Margine operativo lordo	336	6%	280	5%	56	20%	1.565	8%	1.456	9%	109	7%
Ammortamenti e svalutazioni	(275)	-5%	(208)	-4%	(67)	32%	(916)	-4%	(726)	-4%	(189)	26%
Risultato operativo netto	61	1%	72	1%	(11)	-16%	650	3%	730	4%	(81)	-11%
Proventi (oneri) finanziari netti	(46)	-1%	(21)	0%	(25)	118%	(124)	-1%	(174)	-1%	50	-29%
Risultato ante imposte	15	0%	51	1%	(36)	-71%	526	3%	556	3%	(31)	-5%

Attività destinate alla cessione

I risultati al 30 settembre 2008 dell'attività di *digital entertainment* riferibile alla controllata GDD Manufacturing S.r.l. non sono positivi, seppur con ricavi allineati rispetto al 30 settembre 2007:

- i ricavi nel trimestre sono pari a Euro 3,9 milioni in peggioramento del 8% rispetto al trimestre di confronto mentre al 30 settembre 2008 sono pari a Euro 11 milioni, con una crescita del 3% rispetto a quelli realizzati al 30 settembre 2007 (Euro 10,7 milioni);
- il margine operativo lordo nel trimestre è di Euro 0,4 milioni, con uno scostamento lievemente negativo, pari al 5%; nei nove mesi ammonta ad Euro 0,8 milioni, in diminuzione rispetto ad Euro 1,0 milione del 30 settembre 2007;

GDD	3° trim. 08	marg %	3° trim. 07	marg %	Var.	Var. %	30/09/2008	marg %	30/09/2007	marg %	Var.	Var. %
Ricavi	3.704	96%	4.099	98%	(394)	-10%	10.687	97%	10.299	96%	388	4%
Altri ricavi	161	4%	82	2%	78	95%	350	3%	457	4%	(108)	-24%
Totale ricavi e altri proventi operativi	3.865	100%	4.181	100%	(316)	-8%	11.037	100%	10.756	100%	281	3%
Costi per acquisti	(1.796)	-46%	(2.042)	-49%	245	-12%	(5.144)	-47%	(5.061)	-47%	(83)	2%
Margine lordo di contribuzione	2.069	54%	2.140	51%	(71)	-3%	5.893	53%	5.695	53%	198	3%
Costi per servizi	(897)	-23%	(959)	-23%	63	-7%	(2.843)	-26%	(2.345)	-22%	(498)	21%
Costi per il personale	(558)	-14%	(567)	-14%	9	-2%	(1.742)	-16%	(1.873)	-17%	131	-7%
Altri costi operativi	(170)	-4%	(145)	-3%	(25)	17%	(540)	-5%	(440)	-4%	(100)	23%
Margine operativo lordo	445	12%	469	11%	(24)	-5%	768	7%	1.038	10%	(270)	-26%
Ammortamenti e svalutazioni	(466)	-12%	(415)	-10%	(50)	12%	(1.340)	-12%	(1.179)	-11%	(160)	14%
Risultato operativo netto	(21)	-1%	53	1%	(74)	-139%	(571)	-5%	(141)	-1%	(430)	304%
Proventi (oneri) finanziari netti	(157)	-4%	(74)	-2%	(83)	111%	(332)	-3%	(204)	-2%	(128)	63%
Risultato ante imposte	(178)	-5%	(21)	-1%	(157)	747%	(904)	-8%	(346)	-3%	(558)	161%

Conto economico consolidato

Conto economico consolidato	3° trim. 08	marg %	3°trim. 07	marg %	Var.	Var. %	30/09/2008	marg %	30/09/2007	marg %	Var.	Var. %
Ricavi	24.424	96%	17.512*	96%	6.912	39%	73.376	96%	58.769*	96%	14.607	25%
Altri ricavi	958	4%	641	4%	316	49%	2.928	4%	2.480	4%	447	18%
Totale ricavi e altri proventi operativi	25.382	100%	18.154*	100%	7.228	40%	76.304	100%	61.250*	100%	15.054	25%
Costi per acquisti	(12.902)	-51%	(7.561)*	-42%	(5.341)	71%	(36.036)	-47%	(26.887)*	-44%	(9.149)	34%
Margine lordo di contribuzione	12.480	49%	10.592	58%	1.887	18%	40.268	53%	34.362	56%	5.905	17%
Costi per servizi	(8.737)	-34%	(7.647)	-42%	(1.090)	14%	(27.899)	-37%	(24.187)	-39%	(3.712)	15%
Costi per il personale	(2.149)	-8%	(1.837)	-10%	(312)	17%	(6.659)	-9%	(5.785)	-9%	(874)	15%
Altri costi operativi	(512)	-2%	(459)	-3%	(53)	12%	(1.565)	-2%	(1.326)	-2%	(240)	18%
Margine operativo lordo	1.083	4%	650	4%	432	66%	4.144	5%	3.065	5%	1.079	35%
Ammortamenti e svalutazioni	(621)	-2%	(447)	-2%	(174)	39%	(1.872)	-2%	(1.465)	-2%	(406)	28%
Risultato operativo netto	461	2%	203	1%	258	127%	2.272	3%	1.600	3%	672	42%
Proventi (oneri) finanziari netti	(691)	-3%	(178)	-1%	(513)	289%	(1.363)	-2%	(423)	-1%	(941)	223%
Risultato ante imposte dell'attività in funzionamento	(229)	-1%	25	0%	(255)		909	1%	1.177	2%	(268)	-23%
Risultato ante imposte delle attività destinate alla dismissione	(178)	-1%	(21)	0%	(157)		(904)	-1%	(346)	-1%	(558)	161%
Risultato ante imposte consolidato	(407)	-2%	4	0%	(412)		5	0%	832	1%	(827)	-99%

* Dati riclassificati per omogeneità di raffronto, al netto dei ricavi di vendita di prodotti in outsourcing

6 – POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

Di seguito viene esposta la posizione finanziaria netta come prevista dalla delibera Consob N.15519 del 27 luglio 2006:

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (importi in migliaia di euro)		30/09/2008	30/06/2008
A	Cassa e altre disponibilità liquide	5.222	5.583
B	Titoli detenuti per la negoziazione		
C	Liquidità	A+B	5.222
D	Crediti finanziari correnti	0	0
E	Debiti bancari correnti	(17.601)	(14.004)
F	Quota corrente dei debiti a medio lungo termine	(3.646)	(3.473)
G	Altri debiti finanziari correnti (leasing finanziari)	(565)	(785)
H	Altri debiti finanziari correnti		
I	Indebitamento finanziario corrente	E+F+G+H	(21.812)
J	Indebitamento finanziario corrente netto	I+D+C	(16.591)
K	Debiti bancari non correnti	(7.728)	(9.115)
L	Altri debiti non correnti (leasing finanziari)	(1.184)	(1.101)
M	Altri debiti non correnti (put Bow.it, put Giada.Com, Earn-out Gdd)	(1.518)	(2.244)
N	Altri debiti non correnti (debiti verso soci di minoranza)	(1.397)	(1.363)
O	Indebitamento finanziario non corrente	K+L+M+N	(11.827)
P	Indebitamento finanziario netto come da Comunicazione CONSOB DEM/6064293/2006	J+O	(28.418)
Q	Altri crediti finanziari non correnti (fair value derivati)	10	86
R	Altri crediti finanziari non correnti (credito verso soci di minoranza)	1.200	1.200
S	Altri debiti non correnti (fair value derivati)	(2)	0
T	Indebitamento finanziario netto delle attività in funzionamento	P+Q+R+S	(27.210)
U	Posizione finanziaria netta delle attività destinate alla cessione	(8.002)	(6.770)
V	Indebitamento finanziario netto totale	T+U	(35.212)

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2008 è complessivamente negativa per Euro 35 milioni in peggioramento del 20% rispetto all'indebitamento esistente al 30 giugno 2008.

Nello specifico, la posizione finanziaria netta delle attività in funzionamento è negativa per Euro 27,2 milioni e comprende in particolare debiti per residui leasing pari a Euro 1,7 milioni, a fronte di un patrimonio immobiliare attualmente stimato in Euro 11 milioni, oltre a debiti per l'acquisto delle minoranze di alcune società partecipate per Euro 1,5 milioni. Tale debito si è ridotto di Euro 0,7 milioni per effetto della rinuncia da parte dei soci di minoranza di GDD nei confronti della Dmail Group S.p.A. al diritto al pagamento dell'eventuale *earn out*, così come stimato nel bilancio consolidato di gruppo al 30 giugno 2008, clausola prevista dal contratto di compravendita di quote della General Digital Disk Manufacturing S.r.l. del 24 aprile 2007 con cui Dmail Group aveva acquistato il restante 49% della controllata GDD Manufacturing S.r.l., di cui già deteneva il 51%. Nel trimestre la posizione finanziaria netta delle attività in funzionamento peggiora di Euro 1,9 milioni (+8%) a causa della forte crescita del capitale circolante netto pari a Euro 21,9 milioni (contro Euro 18,3 milioni del capitale circolante netto al 30 giugno 2008, + 20%) relativa sia all'incremento del fatturato sia a fenomeni di stagionalità.

La posizione finanziaria netta delle attività destinate alla cessione che fa riferimento alla controllata GDD Manufacturing S.r.l. è negativa per Euro 8 milioni, con un apparente peggioramento del 18% rispetto all'indebitamento registrato al 30 giugno 2008 (Euro 6,7 milioni). Si segnala tuttavia che il maggior indebitamento è dovuto al parziale rimborso di finanziamenti alla capogruppo per Euro 0,6 milioni, e ad un nuovo contratto di leasing per attrezzature industriali per Euro 1,2 milioni. Al netto dei due movimenti descritti, la posizione finanziaria netta è migliorata nel trimestre di Euro 0,6 milioni.

Attualmente, la società detiene n. 136.732 azioni al prezzo medio di Euro 7,4 pari all'1,79% dell'intero capitale sociale.

7 – FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL TRIMESTRE

Si segnala che per quanto riguarda l'area Media Locali, in data 29 ottobre 2008 Dmedia Group S.p.A. ha acquistato il 18% della società Idea Editrice Srl, proprietaria del bisettimanale "Notizia oggi di Borgosesia" per un corrispettivo di Euro 155 migliaia e in data 10 novembre 2008 Dmedia Group S.p.A ha acquistato il 25% della società BBC Levante S.r.l. proprietaria del settimanale "Il Levante" per un corrispettivo di Euro 3 migliaia.

Nell'ambito dell'area Media Commerce in data 24 ottobre 2008 è stata deliberata, dai rispettivi organi assembleari, la fusione per incorporazione di Cat Import Export S.p.A. in D-Mail S.r.l., società entrambe interamente possedute da Dmail Group S.p.A. e soggette a direzione e coordinamento di quest'ultima. Il progetto è volto a conseguire la semplificazione dell'assetto partecipativo del Gruppo Dmail e la razionalizzazione dei costi nonché ad aumentare l'efficienza della struttura attraverso l'integrazione

strategica ed operativa. La fusione per incorporazione di Cat Import Export S.p.A. in D-Mail S.r.l. non avrà effetti sulla situazione economico-patrimoniale di Dmail Group S.p.A. La fusione avrà effetti giuridici verso i terzi dalla data dell'ultima delle iscrizioni previste dall'art. 2504 c.c. presso l'Ufficio del Registro delle Imprese competente, o dal momento successivo che sia eventualmente stabilito nell'atto di fusione.

Infine il Consiglio di Amministrazione di Dmail Group S.p.A. ha deliberato in data odierna :

- di cedere, entro la fine del mese in corso il 20% delle quote della controllata GDD Manufacturing Srl ai signori Alessandro Azais e Alberto Abbiatico, (già membri del consiglio di amministrazione nonché dirigenti della controllata stessa) rispettivamente per una quota del 10% ciascuno, a fronte delle rinunce effettuate dagli stessi sia all'eventuale diritto al pagamento dell' *earn out* - come più sopra indicato nei commenti alla posizione finanziaria netta- stimato nel bilancio consolidato di Gruppo al 30 giugno 2008 in complessivi Euro 290.000 per la loro quota parte, sia alla rinuncia al rapporto di lavoro da dirigenti;
- di concedere a ciascuno dei signori Alessandro Azais e Alberto Abbiatico una *call option* da esercitarsi nei prossimi 24 mesi per l'acquisto del 20% delle quote della controllata GDD Manufacturing S.r.l. al prezzo di Euro 1.350.000 ciascuno.

8 – PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

L'andamento delle società del Gruppo dovrebbe realisticamente proseguire in linea con la positiva evoluzione già confermata nel corso dell'anno 2007.

9 – PASSIVITA' POTENZIALI

In relazione al contenzioso ancora in corso al 30 giugno 2008 tra CAT Import Export Spa e l'Agenzia delle Entrate di Modena, pendente presso la Commissione Tributaria Regionale di Bologna, che rappresentava una passività potenziale di circa Euro 2 milioni per la quale la Società aveva valutato non ci fosse un reale rischio di soccombenza, è stato disposto dall'Agenzia delle Entrate stessa Decreto di Revoca dell'Avviso di Accertamento a seguito di definizione dell'Atto di Contestazione con il pagamento in data 22/9/2008 dell'importo di Euro 12.500,00. In data 4 novembre 2008 la Commissione Tributaria Regionale ha depositato la sentenza che dichiara cessata la materia del contendere.

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

Milano, 13 novembre 2008

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Adrio Maria de Carolis

Dichiarazione ai sensi dell'art. 154-bis , comma 2, D. Lgs. N. 58/1998

Oggetto: Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2008, emesso in data 13 novembre 2008

Il sottoscritto ,

Mauro Albani, Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Società

DMail Group S.p.A.

ATTESTA

in conformità a quanto previsto dal secondo comma dell'art. 154-bis del Testo Unico delle disposizioni in materia di Intermediazione Finanziaria che, a quanto consta, il Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2008 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Milano, 13 Novembre 2008

DMail Group S.p.A.

Il Dirigente Preposto

Mauro Albani