



**Dmail Group**  
s.p.a.

---

Dmail Group S.p.A.

Sede Legale e Amministrativa: Corso Vittorio Emanuele II, n.15 – 20122 Milano  
Capitale Sociale 15.300.000 euro - C.F. e P. IVA e Registro imprese: 12925460151

---

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE  
AL 30 SETTEMBRE 2011**

---

Il presente documento è messo a disposizione del pubblico presso la sede della Società e di Borsa Italiana S.p.A.  
nonché sul sito [www.dmailgroup.it](http://www.dmailgroup.it)

## **INDICE:**

•	ORGANI SOCIALI	Pag.	3
•	PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI DEL GRUPPO	Pag.	5
•	ATTIVITÀ E STRUTTURA DEL GRUPPO	Pag.	8
•	AREA DI CONSOLIDAMENTO E CRITERI DI FORMAZIONE	Pag.	9
•	PROSPETTI CONTABILI PER AREE DI ATTIVITA'	Pag.	12
•	POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	Pag.	15
•	FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL TRIMESTRE	Pag.	16
•	FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL TRIMESTRE	Pag.	16
•	PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE	Pag.	16
•	PASSIVITÀ POTENZIALI	Pag.	16
•	DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO	Pag.	17

## 1 ORGANI SOCIALI

### Consiglio d'Amministrazione (1)

*Presidente* Andrea Zanone Poma

*Consiglieri* Gianluigi Viganò  
Maurizio Valliti  
Massimo Dell'Acqua  
Gianmarco Gandolfi  
Stefano Valerio

*Consiglieri Indipendenti* Stefania Chiaruttini  
Stefano Grilli  
Fabio Tacciarina

### Collegio Sindacale (2)

*Presidente* Luca Maria Berta

*Sindaci Effettivi* Angelo Galizzi  
Filippo Tonolo

*Sindaci Supplenti* Nicoletta Maria Colombo  
Anna Maria Carletti

### Società di revisione (3)

Reconta Ernst & Young S.p.A.

### Comitato per la remunerazione (4)

*Indipendente* Stefania Chiaruttini (Presidente)

*Indipendente* Stefano Grilli

*Non esecutivo* Stefano Valerio

**Comitato di controllo interno (4)**

<i>Indipendente</i>	Fabio Tacciarra (Presidente)
<i>Indipendente</i>	Stefania Chiaruttini
<i>Indipendente</i>	Stefano Grilli
<i>Preposto al controllo interno</i>	Andrea Galbiati

**Note**

- (1) Il Consiglio di Amministrazione in carica è stato nominato il 9 maggio 2011 per gli esercizi 2011-2012-2013, e quindi sino all'Assemblea di approvazione del bilancio dell'ultimo di tali esercizi. Il Consiglio di Amministrazione nella riunione del 16 maggio 2011 ha nominato il dott. Andrea Zanone Poma Presidente del Consiglio di Amministrazione per gli esercizi 2011-2012-2013, e quindi sino all'Assemblea di approvazione del bilancio dell'ultimo di tali esercizi.
- (2) Il Collegio Sindacale in carica è stato nominato il 9 maggio 2011 per gli esercizi 2011-2012-2013, e quindi sino all'Assemblea di approvazione del bilancio dell'ultimo di tali esercizi.
- (3) La Società di Revisione è stata nominata in data 4 maggio 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 16 maggio 2011 per gli esercizi 2011-2012-2013 e quindi sino all'Assemblea di approvazione del bilancio dell'ultimo di tali esercizi. Il Consiglio di Amministrazione del 13 maggio 2010 ha nominato il dott. Andrea Galbiati quale Responsabile per il Comitato di Controllo Interno.

## 2 PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI DEL GRUPPO

PRINCIPALI DATI ECONOMICI (in migliaia di euro)	III trim. 2011	III trim. 2010	Var.	Var %	30/09/2011	30/09/2010	Var.	Var %
Totale ricavi e altri proventi operativi area Media Commerce	9.677	9.430	247	3%	32.845	33.457	(612)	-2%
Totale ricavi e altri proventi operativi area Media Locali	6.431	5.854	577	10%	21.065	20.301	764	4%
Totale ricavi e altri proventi operativi Dmail Group S.p.A.	207	284	(77)	-27%	665	789	(124)	-16%
<b>Totale ricavi e altri proventi operativi consolidati (*)</b>	<b>16.121</b>	<b>15.365</b>	<b>755</b>	<b>5%</b>	<b>54.019</b>	<b>53.942</b>	<b>77</b>	<b>0%</b>
Margine operativo lordo Media Commerce	151	229	(78)	-34%	1.673	1.262	412	33%
Margine operativo lordo Media Locali	417	111	305	275%	1.623	1.241	382	31%
Margine operativo lordo Dmail Group S.p.A.	(257)	(160)	(97)	61%	(940)	(686)	(255)	37%
<b>Margine operativo lordo consolidato</b>	<b>310</b>	<b>180</b>	<b>131</b>	<b>73%</b>	<b>2.356</b>	<b>1.816</b>	<b>540</b>	<b>30%</b>
Ammortamenti e svalutazioni consolidati	(663)	(680)	17	-3%	(2.132)	(1.873)	(259)	14%
<b>Risultato Operativo consolidato</b>	<b>(353)</b>	<b>(501)</b>	<b>148</b>	<b>-29%</b>	<b>224</b>	<b>(57)</b>	<b>281</b>	<b>493%</b>
Oneri finanziari netti consolidati	(520)	(328)	(192)	58%	(1.512)	(1.110)	(402)	36%
<b>Risultato ante imposte delle attività in funzionamento</b>	<b>(873)</b>	<b>(829)</b>	<b>(44)</b>	<b>5%</b>	<b>(1.288)</b>	<b>(1.167)</b>	<b>(121)</b>	<b>10%</b>
<b>Risultato ante imposte dell'attività destinata alla dismissione</b>	<b>202</b>	<b>(389)</b>	<b>590</b>	<b>-152%</b>	<b>7</b>	<b>(1.019)</b>	<b>1.026</b>	<b>101%</b>
<b>Risultato ante imposte consolidato</b>	<b>(672)</b>	<b>(1.218)</b>	<b>546</b>	<b>-45%</b>	<b>(1.281)</b>	<b>(2.186)</b>	<b>905</b>	<b>-41%</b>

(\*) importi al netto delle elisioni intercompany delle due aree di attività e della Capogruppo

### Risultati del Gruppo al 30 settembre 2011

Si segnala preliminarmente che al 30 settembre 2011 le società Buy On Web S.p.A. e Promotion Digitale S.r.l. sono state classificate tra le attività cessate/destinate alla dismissione. Tale trattamento contabile riflette l'applicazione del principio internazionale IFRS 5, in quanto Buy On Web S.p.A. non risulta più essere una società operativa e si trova in liquidazione dal 5 aprile 2011, mentre la società Promotion Digitale S.r.l. è stata ceduta in data 11 luglio 2011. Il conto economico separato consolidato al 30 settembre 2011 di Dmail Group include pertanto le sole attività destinate a proseguire nell'ambito del Gruppo. I risultati economici delle cosiddette attività destinate alla dismissione sono stati invece evidenziati separatamente. In ottemperanza al medesimo principio internazionale sono stati quindi riesposti separatamente i dati comparativi del conto economico relativi al 30 settembre 2010.

### Risultati consolidati

- Ricavi: € 54,0 mln (0%)
- Margine Operativo Lordo: € 2,4 mln (+30%)
- Risultato operativo: € 0,2 mln (+493%)
- Risultato ante imposte: € (1,3) mln (-41%)
- PFN consolidata di Gruppo: €.(36,7) mln (da € 22,9mln)

Al 30 settembre 2011 il Gruppo Dmail ha conseguito **Ricavi Netti delle attività in funzionamento** pari a 54 milioni di euro, in linea rispetto ai 53,9 milioni di euro registrati al 30 settembre 2010. In particolare l'area **Media Locali** ha registrato Ricavi netti pari a 21,1 milioni di euro, in crescita del 4% rispetto al 30 settembre 2010 grazie al maggiore fatturato diffusionale registrato durante i primi 9 mesi dell'esercizio. L'area **Media Commerce** ha registrato Ricavi netti pari a 32,8 milioni di euro, in flessione del 2% rispetto al 30 settembre 2010 a causa della recente crisi riflessa nei mercati di riferimento delle controllate estere.

Il **Margine Operativo Lordo delle attività in funzionamento (MOL)** del Gruppo Dmail al 30 settembre 2011 è pari a circa 2,4 milioni di euro in miglioramento del 30% rispetto agli 1,8 milioni di euro registrati al 30 settembre 2010. In particolare, l'area **Media Locali** ha registrato un MOL pari a 1,6 milioni di euro, in miglioramento del 31% rispetto al 30 settembre 2010 grazie ai maggiori ricavi del periodo. L'area **Media Commerce** ha registrato un MOL pari a 1,7 milioni di euro, in crescita del 33% rispetto al 30 settembre 2010 grazie alla riduzione dei costi per servizi dovuti all'ottimizzazione delle attività di marketing parzialmente compensati da un aumento dei costi di handling e stoccaggio, mentre la **Capogruppo** ha registrato un MOL negativo pari a 0,9 milioni di euro.

Il **Risultato Operativo delle attività in funzionamento** del Gruppo al 30 settembre 2011 è positivo per 0,2 milioni di euro rispetto al 30 settembre 2010 quando era negativo per 0,1 milioni di euro. In particolare, l'area **Media Locali** ha registrato un risultato operativo pari a 0,5 milioni di euro, in crescita del 98% rispetto al 30 settembre 2010. L'area **Media Commerce** ha registrato un risultato operativo pari a 0,8 milioni di euro, in crescita del 52% rispetto al 30 settembre 2010, mentre la **Capogruppo** ha registrato un risultato operativo negativo pari a 1,1 milioni di euro.

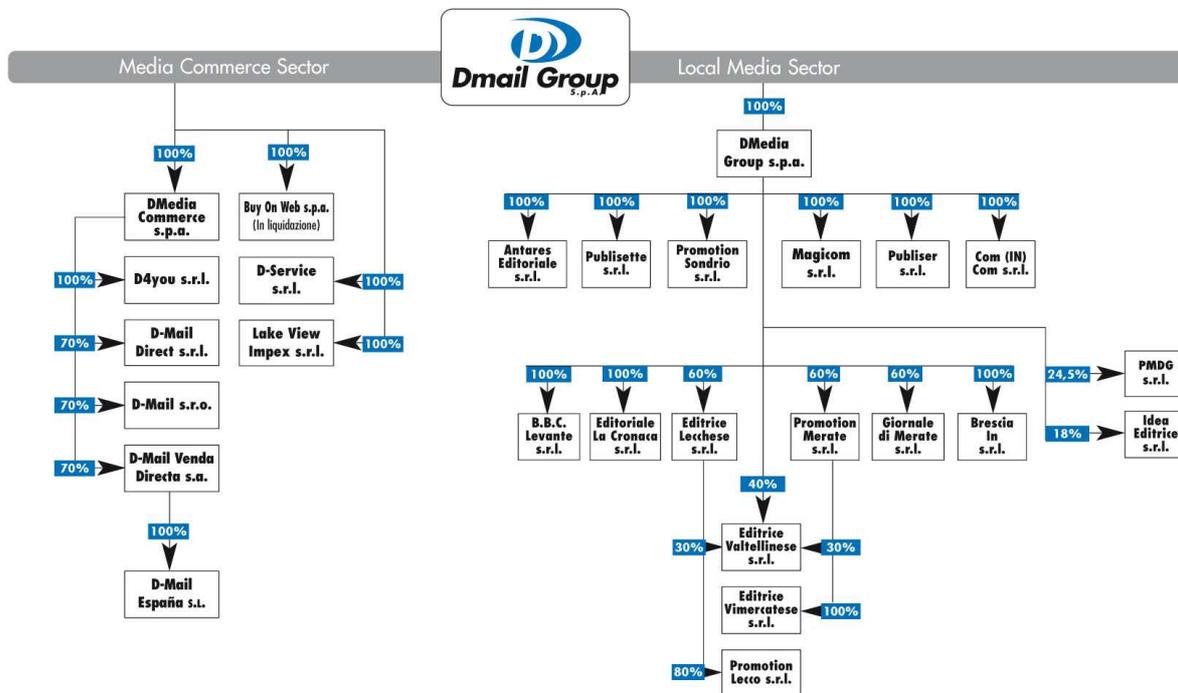
Il **Risultato ante imposte delle attività in funzionamento** del Gruppo al 30 settembre 2011 risulta negativo per 1,3 milioni di euro rispetto ad un risultato negativo per 1,2 milioni di euro registrato al 30 settembre 2010. In particolare, l'area **Media Locali** ha registrato un utile ante imposte pari a 0,4 milioni di euro in miglioramento del 195% rispetto agli 0,1 milioni di euro registrati al 30 settembre 2010. L'area **Media Commerce** ha registrato un utile ante imposte pari a 0,4 milioni di euro in miglioramento dell'85% rispetto agli 0,2 milioni di euro registrati al 30 settembre 2010. La **Capogruppo** ha contribuito al consolidato negativamente per 2,1 milioni di euro. Al 30 settembre 2011 il **Risultato ante imposte delle attività in dismissione**, rappresentativo del risultato netto delle società Buy On Web S.p.A. e Promotion Digitale S.r.l., risulta pari a 0,01 milioni di euro, rispetto ad un valore negativo per 1 milione di euro al 30 settembre 2010. Pertanto, il **Risultato ante imposte consolidato** di periodo del Gruppo al 30 settembre 2011 - comprensivo quindi sia del Risultato ante imposte delle attività in funzionamento,

sia del Risultato ante imposte delle attività in dismissione - è negativo per 1,3 milioni di euro, in miglioramento rispetto ad un valore negativo per 2,2 milioni di euro registrato al 30 settembre 2010.

L'**Indebitamento Finanziario Netto delle attività in funzionamento** è pari a 36,8 milioni di euro, rispetto al 31 dicembre 2010 quando era pari a 27 milioni di euro e rispetto al 30 settembre 2010 quando era pari a 29 milioni di euro. La variazione è principalmente riconducibile al versamento effettuato all'Agenzia delle Entrate per un importo pari a 4,3 milioni di euro, per pagamento IVA di Gruppo che verrà ragionevolmente recuperata entro i primi mesi del 2013, nonché alla stagionalità del business e al peggioramento delle condizioni commerciali dell'area Media Commerce. La **Posizione Finanziaria Netta** delle attività destinate alla dismissione, che fa riferimento alla società Buy On Web S.p.A., risulta invece positiva per 0,1 milioni di euro, rispetto al 31 dicembre 2010 quando era positiva per 4,1 milioni di euro, per effetto sia di un finanziamento per 2,9 milioni di euro concesso alla controllante Dmail Group S.p.A., sia delle risorse finanziarie assorbite dal capitale circolante netto della controllata nei primi nove mesi dell'esercizio 2011. Pertanto, l'**Indebitamento Finanziario Netto** complessivo consolidato al 30 settembre 2011 del Gruppo, comprensivo quindi sia dell'Indebitamento Finanziario Netto delle attività in funzionamento, sia della Posizione Finanziaria Netta delle attività destinate alla dismissione, è pari a 36,7 milioni di euro, rispetto al 31 dicembre 2010 quando era pari a 22,9 milioni di euro.

### 3 ATTIVITA' E STRUTTURA DEL GRUPPO

Dmail Group S.p.A. è la Capogruppo che controlla direttamente ed indirettamente le altre società così come rappresentato dallo schema di seguito allegato, nel quale sono riportate le informazioni principali relative al Gruppo al 30 settembre 2011.



## 4 AREA DI CONSOLIDAMENTO E CRITERI DI FORMAZIONE

### 4.1 AREA DI CONSOLIDAMENTO

Le società incluse nell'area di consolidamento al 30 settembre 2011 sono le seguenti:

DENOMINAZIONE SOCIALE E SEDE	% di possesso diretto 30.09.2011	% di possesso indiretto 30.09.2011	% di possesso diretto 30.06.2011	% di possesso indiretto 30.06.2011
DMAIL GROUP S.p.A. - Corso Vittorio Emanuele II n. 15 Milano				
<b>AREA MEDIA COMMERCE</b>				
DMEDIA COMMERCE S.p.A. Via Aretina 25, Pontassieve (FI)	100%		100%	
D-MAIL VENDITA DIRECTA S.A. - Lisbona – Portogallo		70%		70%
D-MAIL ESPANA S.L. Elcano 14 Bajo DC – Bilbao (Spagna)		70%		70%
D4YOU (già OTTO S.r.l. in Liquidazione) -Via G.Deledda 14,Corciano (Pg)		100%		100%
D-MAIL DIRECT S.r.l. - Bucarest – Romania		70%		70%
D-MAIL s.r.o.. Praga – Repubblica Ceca		70%		70%
LAKE VIEW IMPEX S.r.l. – Bucarest – Romania	100%		100%	
BUY ON WEB S.p.A. in liquidazione – Corso Vittorio Emanuele II n. 15 - Milano (classificata tra le attività in dismissione)	100%		100%	
D-SERVICE S.r.l.- Corso Vittorio Emanuele II n. 15 Milano	100%		100%	
<b>AREA MEDIA LOCALI</b>				
DMEDIA GROUP S.p.A. - Corso Vittorio Emanuele II n. 15 Milano	100%		100%	
MAGICOM. S.r.l – Paolo Regis, 7 – Chivasso (TO)		100%		100%
PUBLISER S.r.l – Via Campi 29/L, Merate (LC)		100%		100%
ANTARES EDITORIALE S.r.l. - Via Campi 29/L, Merate (LC)		100%		100%
PUBLISETTE S.r.l. - Via Castelli Fiorenza 34, Rho (Mi)		100%		100%
GIORNALE DI MERATE S.r.l. - Via Campi 29/L, Merate (Lc)		60%		60%
PROMOTION MERATE S.r.l. – Via Campi 29/L, Merate (Lc)		60%		60%
EDITRICE VIMERCATESE S.r.l. - Via Cavour 59, Vimercate (Mi)		60%		60%
EDITRICE LECCHESI S.r.l. - Via Aspromonte 52, Lecco		60%		60%
PROMOTION LECCO S.r.l. - Via Aspromonte 52, Lecco		48%		48%
EDITRICE VALTELLINESE S.r.l. - Via Visconti 13, Monza		76%		76%
PROMOTION DIGITALE S.r.l. - Via Aspromonte 52, Lecco (classificata tra le attività in dismissione)		0%		64%
PROMOTION SONDRIO S.r.l. – Via Campi 29/L, Merate (Lc)		100%		100%
BRESCIA IN S.r.l. – Via Campi 29/L, Merate (Lc)		100%		100%
EDITORIALE LA CRONACA S.r.l. – Corso Vittorio Emanuele II .- Mantova (MN)		100%		65%
Com (In) Com S.r.l. (già S&G Editoriale S.r.l.) – Via Campi 29/L, Merate (LC)		100%		100%
BBC LEVANTE SRL – Chiavari (GE)		100%		75%
<b>ALTRE SOCIETA' DEL GRUPPO NON CONSOLIDATE</b>				
IDEA EDITRICE SRL – Borgosesia (VC)		18%		18%
PMDG S.r.l. – Alessandria (AL)		24,5%		24,5%

Di seguito l'elenco delle partecipazioni superiori al 10% al 30 settembre 2011 con dettaglio dei possessi indiretti di partecipazione:

DENOMINAZIONE	PAESE	% POSSESSO
<b>AREA MEDIA COMMERCE</b>		
DMEDIA COMMERCE S.P.A.	ITALIA	100% controllata direttamente
D-MAIL VENDA DIRECTA S.A.	PORTOGALLO	70% tramite Dmedia Commerce S.p.A.
D-MAIL ESPANA S.L.	SPAGNA	100% tramite Dmail Venda Directa S.A.
D4YOU (già OTTO S.R.L. IN LIQUIDAZIONE)	ITALIA	100% tramite Dmedia Commerce S.p.A.
D-MAIL DIRECT S.R.L.	ROMANIA	70% tramite Dmedia Commerce S.p.A.
DMAIL S.R.O.	REPUBBLICA CECA	70% tramite Dmedia Commerce S.p.A.
SC LAKEVIEW IMPEX S.R.L.	ROMANIA	100% controllata direttamente
BUY ON WEB S.P.A. IN LIQUIDAZIONE	ITALIA	100% controllata direttamente
D-SERVICE S.R.L.	ITALIA	100% controllata direttamente
<b>AREA MEDIA LOCALI</b>		
D-MEDIA GROUP S.P.A.	ITALIA	100% controllata direttamente
MAGICOM S.R.L.	ITALIA	100% tramite Dmedia Group S.p.A.
PUBLISER S.R.L.	ITALIA	100% tramite Dmedia Group S.p.A.
ANTARES EDITORIALE S.R.L.	ITALIA	100% tramite Dmedia Group S.p.A.
PUBLISETTE S.R.L.	ITALIA	100% tramite Dmedia Group S.p.A.
GIORNALE DI MERATE S.R.L.	ITALIA	60% tramite Dmedia Group S.p.A.
PROMOTION MERATE S.R.L.	ITALIA	60% tramite Dmedia Group S.p.A.
EDITRICE VIMERCATESE S.R.L.	ITALIA	60% tramite Dmedia Group S.p.A.
EDITRICE LECHESE S.R.L.	ITALIA	60% tramite Dmedia Group S.p.A.
PROMOTION LECCO S.R.L.	ITALIA	48% tramite Dmedia Group S.p.A.
EDITRICE VALTELLINESE S.R.L.	ITALIA	76 % tramite Dmedia Group S.p.A.
PROMOTION SONDRIO S.R.L.	ITALIA	100% tramite Dmedia Group S.p.A.
BRESCIA IN S.R.L.	ITALIA	100% tramite Dmedia Group S.p.A.
EDITORIALE LA CRONACA	ITALIA	100% tramite Dmedia Group S.p.A.
COM IN COM S.R.L.(già S&G EDITORIALE S.R.L.)	ITALIA	100% tramite Dmedia Group S.p.A.
B.B.C. LEVANTE S.R.L.	ITALIA	100% tramite Dmedia Group S.p.A.
<b>ALTRE SOCIETA' DEL GRUPPO NON CONSOLIDATE</b>		
IDEA EDITRICE S.R.L.	ITALIA	18% tramite Dmedia Group S.p.A.
PMDG S.R.L.	ITALIA	24,5% tramite Dmedia Group S.p.A.

---

## **4.2 MOVIMENTI INTERVENUTI NELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO**

Rispetto al 30 giugno 2011 si evidenzia che:

in data 11 luglio 2011 le controllate Dmedia Group S.p.A. e Editrice Lecchese S.r.l. hanno ceduto tutte le quote possedute, pari all'80%, del capitale sociale della controllata Promotion Digitale S.r.l., ad un prezzo pari a 0,2 milioni di euro;

in data 6 settembre 2011 la controllata Dmedia Group S.p.A. ha acquistato per un importo pari a 9 mila euro il 35% della società Editoriale la Cronaca S.r.l. arrivando così a detenere il 100% del capitale sociale della stessa;

in data 15 settembre 2011 la controllata Dmedia Group S.p.A. ha acquistato il 25% della società BBC Levante S.r.l. per un importo pari a 100 euro arrivando a detenere il 100% del capitale sociale della stessa.

## **4.3 CRITERI DI FORMAZIONE**

Il presente resoconto intermedio di gestione è stato redatto secondo i principi IAS/IFRS ed include i prospetti contabili relativi al conto economico ed all'indebitamento finanziario netto consolidato del Gruppo Dmail.

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 2010, al quale si rimanda per una più dettagliata esposizione degli stessi. Trattandosi, tuttavia, di un resoconto intermedio di gestione, 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 nel presente Resoconto Intermedio di gestione sono espressi in migliaia di euro, se non diversamente indicato.

## 5 PROSPETTI CONTABILI PER AREE DI ATTIVITA'

### Risultati del Gruppo nel III Trimestre 2011

#### RISULTATI AREA MEDIA COMMERCE

Media Commerce (importi in migliaia di euro)	III Trim 2011	III Trim 2010	Var	Var %	30/09/2011	30/09/2010	Var	Var %
<b>Ricavi</b>	<b>9.307</b>	<b>8.997</b>	<b>309</b>	<b>3%</b>	<b>31.057</b>	<b>31.741</b>	<b>(684)</b>	<b>-2%</b>
Altri ricavi	370	433	(63)	-14%	1.788	1.716	72	4%
<b>Totale ricavi e altri proventi operativi</b>	<b>9.677</b>	<b>9.430</b>	<b>247</b>	<b>3%</b>	<b>32.845</b>	<b>33.457</b>	<b>(612)</b>	<b>-2%</b>
Costi per acquisti	(4.301)	(4.712)	411	-9%	(14.602)	(15.027)	425	-3%
<b>Margine lordo di contribuzione</b>	<b>5.376</b>	<b>4.718</b>	<b>658</b>	<b>14%</b>	<b>18.243</b>	<b>18.430</b>	<b>(187)</b>	<b>-1%</b>
Costi per servizi	(3.920)	(3.206)	(714)	22%	(12.159)	(12.606)	447	-4%
Costi per il personale	(867)	(927)	60	-6%	(2.996)	(3.178)	182	-6%
Altri costi operativi	(438)	(356)	(82)	23%	(1.414)	(1.383)	(31)	2%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>151</b>	<b>229</b>	<b>(78)</b>	<b>-34%</b>	<b>1.673</b>	<b>1.262</b>	<b>412</b>	<b>33%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(252)	(337)	85	-25%	(912)	(761)	(151)	20%
<b>Risultato operativo</b>	<b>(101)</b>	<b>(108)</b>	<b>6</b>	<b>-6%</b>	<b>761</b>	<b>500</b>	<b>261</b>	<b>52%</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	(265)	(485)	219	-45%	(404)	(307)	(97)	31%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(367)</b>	<b>(592)</b>	<b>225</b>	<b>-38%</b>	<b>358</b>	<b>193</b>	<b>164</b>	<b>85%</b>

- **Ricavi:** €. 9,7 mln (+3%)
- **Margine Operativo Lordo:** €. 0,2 mln (-34%)
- **Risultato operativo:** € (0,1)mln (-6%)
- **Risultato ante imposte:** €. (0,4)mln (-38%)

L'area Media Commerce ha registrato **Ricavi** nel terzo trimestre 2011 pari a 9,7 milioni di euro in miglioramento di 0,2 milioni di euro rispetto al terzo trimestre 2010 con un **Margine Operativo Lordo** pari a circa 0,2 milioni di euro in flessione del 34% rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio.

Il **Risultato Operativo** dell'area Media Commerce nel terzo trimestre 2011 è negativo e pari a 0,1 milioni di euro in linea con quanto registrato nel terzo trimestre 2010.

Il **Risultato Ante Imposte** dell'area Media Commerce è negativo e pari a 0,4 milioni di euro in crescita di 0,2 milioni di euro rispetto al terzo trimestre 2010 quando era negativo e pari a 0,6 milioni di euro.

**RISULTATI AREA MEDIA LOCALI**

Media Locali (importi in migliaia di euro)	III Trim 2011	III Trim 2010	Var	Var %	30/09/2011	30/09/2010	Var	Var %
<b>Ricavi</b>	<b>6.360</b>	<b>5.829</b>	<b>531</b>	<b>9%</b>	<b>20.802</b>	<b>19.994</b>	<b>809</b>	<b>4%</b>
<b>Altri ricavi</b>	<b>71</b>	<b>25</b>	<b>46</b>	<b>185%</b>	<b>263</b>	<b>307</b>	<b>(44)</b>	<b>-14%</b>
<b>Totale ricavi e altri proventi operativi</b>	<b>6.431</b>	<b>5.854</b>	<b>577</b>	<b>10%</b>	<b>21.065</b>	<b>20.301</b>	<b>764</b>	<b>4%</b>
Costi per acquisti	(472)	(445)	(28)	6%	(1.574)	(1.623)	49	-3%
Costi per servizi	(4.486)	(4.304)	(181)	4%	(14.481)	(14.369)	(113)	1%
Costi per il personale	(821)	(769)	(51)	7%	(2.748)	(2.514)	(234)	9%
Altri costi operativi	(236)	(225)	(11)	5%	(639)	(554)	(85)	15%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>417</b>	<b>111</b>	<b>305</b>	<b>275%</b>	<b>1.623</b>	<b>1.241</b>	<b>382</b>	<b>31%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(381)	(295)	(86)	29%	(1.080)	(966)	(114)	12%
<b>Risultato operativo</b>	<b>35</b>	<b>(184)</b>	<b>219</b>	<b>-119%</b>	<b>543</b>	<b>275</b>	<b>268</b>	<b>98%</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	(45)	(43)	(2)	5%	(155)	(143)	(11)	8%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(10)</b>	<b>(227)</b>	<b>217</b>	<b>-96%</b>	<b>388</b>	<b>131</b>	<b>257</b>	<b>195%</b>

- **Ricavi:** € 6,4 mln (+10%)
- **Margine Operativo Lordo:** € 0,4 mln (+275%)
- **Risultato operativo:** € 0,04 mln (-119%)
- **Risultato ante imposte:** € (0,01)mln (-96%)

L'area Media Locali ha registrato **Ricavi** nel terzo trimestre 2011 pari a 6,4 milioni di euro in miglioramento di 0,6 milioni di euro rispetto al terzo trimestre 2010.

Il **Margine Operativo Lordo** del terzo trimestre 2011 ammonta a 0,4 milioni di euro in miglioramento di 0,3 milioni di euro rispetto al terzo trimestre 2010.

Il **Risultato Operativo** dell'area Media Locali nel terzo trimestre 2010 è pari a 0,04 milioni di euro in miglioramento di 0,2 milioni di euro rispetto al terzo trimestre 2010.

Il **Risultato Ante Imposte** dell'area Media Locali è negativo e risulta pari a 0,01 milioni di euro in miglioramento do 0,2 milioni di euro rispetto al terzo trimestre 2010.

**RISULTATI CONSOLIDATI**

Conto Economico Separato Consolidato (importi in migliaia di euro)	III Trim 2011	III Trim 2010	Var	Var %	30.09.2011	30.09.2010	Var	Var %
<b>Ricavi</b>	<b>15.679</b>	<b>14.902</b>	<b>778</b>	<b>5%</b>	<b>51.913</b>	<b>51.900</b>	<b>13</b>	<b>0%</b>
<b>Altri ricavi</b>	<b>441</b>	<b>464</b>	<b>(22)</b>	<b>-5%</b>	<b>2.106</b>	<b>2.042</b>	<b>64</b>	<b>3%</b>
<b>Totale ricavi e altri proventi operativi</b>	<b>16.121</b>	<b>15.365</b>	<b>755</b>	<b>5%</b>	<b>54.019</b>	<b>53.942</b>	<b>77</b>	<b>0%</b>
Costi per acquisti	(4.804)	(5.153)	349	-7%	(16.188)	(16.674)	486	-3%
<b>Margine lordo di contribuzione</b>	<b>11.317</b>	<b>10.213</b>	<b>1.104</b>	<b>11%</b>	<b>37.831</b>	<b>37.268</b>	<b>563</b>	<b>2%</b>
Costi per servizi	(8.586)	(7.676)	(910)	12%	(27.411)	(27.534)	123	0%
Costi per il personale	(1.825)	(1.851)	26	-1%	(6.185)	(6.197)	12	0%
Altri costi operativi	(596)	(506)	(90)	18%	(1.878)	(1.720)	(158)	9%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>310</b>	<b>180</b>	<b>131</b>	<b>73%</b>	<b>2.356</b>	<b>1.816</b>	<b>540</b>	<b>30%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(663)	(680)	17	-3%	(2.132)	(1.873)	(259)	14%
<b>Risultato operativo</b>	<b>(353)</b>	<b>(501)</b>	<b>148</b>	<b>-29%</b>	<b>224</b>	<b>(57)</b>	<b>281</b>	<b>-493%</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	(520)	(328)	(192)	58%	(1.512)	(1.110)	(402)	36%
<b>Risultato ante imposte delle attività in funzionamento</b>	<b>(873)</b>	<b>(829)</b>	<b>(44)</b>	<b>5%</b>	<b>(1.288)</b>	<b>(1.167)</b>	<b>(121)</b>	<b>10%</b>
Imposte	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Risultato Netto delle attività in funzionamento</b>	<b>(873)</b>	<b>(829)</b>	<b>(44)</b>	<b>5%</b>	<b>(1.288)</b>	<b>(1.167)</b>	<b>(121)</b>	<b>10%</b>
<b>Risultato Netto delle attività in dismissione</b>	<b>202</b>	<b>(389)</b>	<b>590</b>	<b>152%</b>	<b>7</b>	<b>(1.019)</b>	<b>1.026</b>	<b>-101%</b>
<b>Risultato Netto</b>	<b>(672)</b>	<b>(1.218)</b>	<b>546</b>	<b>-45%</b>	<b>(1.281)</b>	<b>(2.186)</b>	<b>905</b>	<b>-41%</b>

- **Ricavi:** € 16,1 mln (+5%)
- **Margine Operativo Lordo:** € 0,3 mln (+73%)
- **Risultato operativo:** € (0,4)mln (-29%)
- **Risultato ante imposte:** € (0,7)mln (-45%)

Nel terzo trimestre del 2011, il Gruppo ha registrato **Ricavi Netti delle attività in funzionamento** pari a 16,1 milioni di Euro in miglioramento rispetto ai 15,4 milioni di euro conseguiti nel terzo trimestre del 2010. Il **Margine Operativo Lordo delle attività in funzionamento** relativo al terzo trimestre 2011 è pari a 0,3 milioni di Euro, in miglioramento rispetto ai 0,2 milioni di euro conseguiti nel terzo trimestre dell'esercizio 2010.

Il **Risultato Operativo delle attività in funzionamento** del terzo trimestre 2011 è negativo per 0,4 milioni di euro rispetto al terzo trimestre 2010 quando era negativo per 0,5 milioni di euro.

Il **Risultato ante imposte delle attività in funzionamento** del Gruppo del terzo trimestre 2011 risulta negativo per 0,9 milioni di euro rispetto al terzo trimestre 2010 quando era negativo per 0,8 milioni di euro.

Il **Risultato netto** del Gruppo del terzo trimestre 2011 risulta negativo per 0,7 milioni di euro rispetto al terzo trimestre 2010 quando era negativo per 1,2 milioni di euro.

## 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)			30/09/2011	30/06/2011	31/12/2010
A	Cassa		91	92	53
B	Altre disponibilità liquide		1.051	4.155	2.370
C	Titoli detenuti per la negoziazione		0	0	0
<b>D</b>	<b>Liquidità</b>	<b>A+B+C</b>	<b>1.142</b>	<b>4.247</b>	<b>2.423</b>
<b>E</b>	<b>Crediti finanziari correnti</b>		<b>65</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
F	Debiti bancari correnti		(30.952)	(22.982)	(19.578)
G	Quota corrente dei debiti a medio lungo termine		(5.012)	(6.260)	(7.836)
H	Altri debiti finanziari correnti		(165)	(381)	(216)
<b>I</b>	<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>F+G+H</b>	<b>(36.129)</b>	<b>(29.622)</b>	<b>(27.630)</b>
<b>J</b>	<b>Indebitamento finanziario corrente netto</b>	<b>D+E-I</b>	<b>(34.922)</b>	<b>(25.375)</b>	<b>(25.207)</b>
K	Debiti bancari non correnti		(693)	(847)	(577)
L	Obbligazioni Emesse		0	0	0
M	Altri debiti non correnti		(1.193)	(1.174)	(1.255)
<b>N</b>	<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>K+L+M</b>	<b>(1.886)</b>	<b>(2.022)</b>	<b>(1.832)</b>
<b>O</b>	<b>Indebitamento finanziario netto delle attività in funzionamento CONSOB DEM/6064293/2006</b>	<b>J+N</b>	<b>(36.808)</b>	<b>(27.397)</b>	<b>(27.039)</b>

Posizione finanziaria netta delle attività destinate alla dismissione					
A	Cassa		1	2	2
B	Altre disponibilità liquide		143	231	4.141
C	Titoli detenuti per la negoziazione		0	0	0
<b>D</b>	<b>Liquidità</b>	<b>A+B+C</b>	<b>144</b>	<b>233</b>	<b>4.143</b>
<b>E</b>	<b>Crediti finanziari correnti</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
F	Debiti bancari correnti		0	(33)	0
G	Quota corrente dei debiti a medio lungo termine		0	(21)	0
H	Altri debiti finanziari correnti		0	(8)	0
<b>I</b>	<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>F+G+H</b>	<b>0</b>	<b>(62)</b>	<b>0</b>
<b>J</b>	<b>Indebitamento finanziario corrente netto</b>	<b>D+E-I</b>	<b>144</b>	<b>171</b>	<b>4.143</b>
K	Debiti bancari non correnti		0	(13)	0
L	Obbligazioni Emesse		0	0	0
M	Altri debiti non correnti		0	(9)	0
<b>N</b>	<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>K+L+M</b>	<b>0</b>	<b>(22)</b>	<b>0</b>
<b>O</b>	<b>Indebitamento finanziario netto delle attività destinate alla dismissione</b>	<b>J+N</b>	<b>144</b>	<b>149</b>	<b>4.143</b>

<b>O</b>	<b>Indebitamento finanziario netto totale</b>		<b>(36.664)</b>	<b>(27.248)</b>	<b>(22.896)</b>
----------	---	--	-----------------	-----------------	-----------------

## **7 FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL TRIMESTRE**

Non si rilevano fatti significativi nel terzo trimestre 2011.

## **8 FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL TRIMESTRE**

*Nomina CFO di Dmail Group S.p.A.*

Il Consiglio di Amministrazione di Dmail Group S.p.A. ha proceduto a nominare in data 11 novembre 2011 il Dottor Francesco Berti quale CFO di Dmail Group S.p.A.. Il Dottor Berti sarà responsabile della funzione amministrazione finanzia e controllo di gestione della Capogruppo e delle controllate.

Il Curriculum Vitae del Dottor Francesco Berti è a disposizione presso la sede sociale e consultabile sul sito internet della Società ([www.dmailgroup.it](http://www.dmailgroup.it))

## **9 PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE**

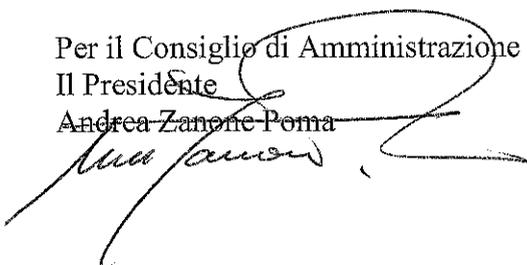
La priorità strategica su cui si concentrerà il Gruppo, anche nel corso dell'ultimo trimestre 2011, continuerà ad essere dedicata alla riorganizzazione della struttura societaria, con l'obiettivo di garantire una migliore gestione del proprio core business e di migliorare la redditività sia nell'area Media Commerce che nell'area Media Locali.

## **10 PASSIVITA' POTENZIALI**

Si evidenzia che nei conti del Gruppo Dmail risultano iscritte tutte le passività ritenute certe e probabili.

Milano, 11 novembre 2011

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Andrea Zanone Poma



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

Oggetto: Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2011, approvato in data 11 novembre 2011

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 2011 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Milano, 11 novembre 2011

Dmail Group S.p.A.

Il Dirigente Preposto

*Mauro Albani*  
