



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 31 MARZO 2012**

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

INDICE:

•	ORGANI SOCIALI	Pag.	3
•	PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI DEL GRUPPO	Pag.	6
•	ATTIVITÀ E STRUTTURA DEL GRUPPO	Pag.	9
•	AREA DI CONSOLIDAMENTO E CRITERI DI FORMAZIONE	Pag.	10
•	PROSPETTI CONTABILI PER AREE DI ATTIVITA'	Pag.	13
•	POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	Pag.	17
•	FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL TRIMESTRE	Pag.	18
•	FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL TRIMESTRE	Pag.	18
•	PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE	Pag.	19
•	PASSIVITÀ POTENZIALI	Pag.	19
•	DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO	Pag.	20

1 ORGANI SOCIALI

Consiglio d'Amministrazione (1)

<i>Presidente</i>	Andrea Zanone Poma
<i>Amministratore Delegato</i>	Vincenzo Borgogna
<i>Consiglieri</i>	Gianluigi Viganò Massimo Dell'Acqua Gianmarco Gandolfi Stefano Valerio
<i>Consiglieri Indipendenti</i>	Stefano Grilli Fabio Tacciarina Saverio Alfonso Mazzuca

Collegio Sindacale (2)

<i>Presidente</i>	Anna Maria Carletti
<i>Sindaci Effettivi</i>	Angelo Galizzi Filippo Tonolo
<i>Sindaci Supplenti</i>	Nicoletta Maria Colombo

Società di revisione (3)

Deloitte & Touche S.p.A.

Comitato per la remunerazione (4)

<i>Indipendente</i>	Saverio Alfonso Mazzuca (Presidente)
<i>Indipendente</i>	Stefano Grilli
<i>Indipendente</i>	Stefano Valerio

Comitato di controllo interno ⁽⁴⁾

<i>Indipendente</i>	Fabio Tacciarina (Presidente)
<i>Indipendente</i>	Stefano Grilli
<i>Indipendente</i>	Saverio Alfonso Mazzuca
<i>Preposto al controllo interno</i>	Andrea Galbiati

Comitato per le parti correlate ⁽⁵⁾

<i>Indipendente</i>	Stefano Grilli (Presidente)
<i>Indipendente</i>	Fabio Tacciarina
<i>Indipendente</i>	Saverio Alfonso Mazzuca

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 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. In data 23 gennaio 2012, il Consiglio di Amministrazione di Dmail Group S.p.A. ha preso atto delle dimissioni del consigliere Maurizio Valliti e ha nominato Vincenzo Borgogna Amministratore delegato di Dmail Group S.p.A.. In data 20 febbraio 2012 il Consiglio di Amministrazione ha preso atto delle dimissioni del consigliere Stefania Chiaruttini ed in data 23 aprile 2012 ha nominato per cooptazione il Dott. Saverio Alfonso Mazzuca. L'Assemblea del 7 maggio 2012 ha confermato Vincenzo Borgogna e Saverio Alfonso Mazzuca amministratori di Dmail Group S.p.A.. Il consiglio di Amministrazione del 14 maggio 2012 ha confermato Vincenzo Borgogna quale Amministratore Delegato di Dmail Group S.p.A..
- (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. L'Assemblea del 7 maggio 2012 ha preso atto delle dimissioni del Dott. Luca Maria Berta ed ha nominato il sindaco supplente Anna Maria Carletti Presidente del Collegio Sindacale.
- (3) La Società di Revisione è stata nominata in data 7 maggio 2012 per gli esercizi 2012-2020 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. Il Consiglio di

Amministrazione in data 20 febbraio 2012 ha preso atto delle dimissioni del Consigliere Stefania Chiaruttini ed in data 14 maggio 2012 ha nominato il Dott. Salverio Alfonso Mazzuca quale membro del Comitato di Controllo Interno e Presidente del Comitato per la remunerazione.

- (5) I componenti del Comitato Parti Correlati 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 in data 20 febbraio 2012 ha preso atto delle dimissioni del Consigliere Stefania Chiaruttini ed in data 14 maggio 2012 ha nominato il Dott. Salverio Alfonso Mazzuca quale membro del Comitato Parti Correlate.

2 PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI DEL GRUPPO

PRINCIPALI DATI ECONOMICI (in migliaia di euro)	I trim. 2012	I trim. 2011	Var.	Var %
Totale ricavi e altri proventi operativi area Media Commerce	9.363	10.906	-1.543	-14%
Totale ricavi e altri proventi operativi area Media Locali	6.665	6.806	-141	-2%
Totale ricavi e altri proventi operativi Dmail Group S.p.A.	265	247	19	8%
Totale ricavi e altri proventi operativi consolidati (*)	16.084	17.787	-1.702	-10%
Margine operativo lordo Media Commerce	(561)	693	(1.255)	-181%
Margine operativo lordo Media Locali	367	515	(148)	-29%
Margine operativo lordo della gestione industriale	(194)	1.208	(1.403)	-116%
Margine operativo lordo Dmail Group S.p.A.	(237)	(218)	(19)	9%
Margine operativo lordo consolidato	(431)	991	(1.422)	-143%
Ammortamenti e svalutazioni consolidati delle attività in funzionamento	(676)	(581)	(95)	16%
Risultato Operativo consolidato	(1.107)	410	(1.516)	-370%
Oneri finanziari netti consolidati	(610)	(357)	(253)	71%
Risultato ante imposte delle attività in funzionamento	(1.717)	53	(1.769)	-3364%
Risultato ante imposte dell'attività destinata alla dismissione	54	1	54	8398%
Risultato ante imposte consolidato	(1.663)	54	(1.716)	-3223%

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

Risultati del Gruppo al 31 marzo 2012

Si segnala preliminarmente che al 31 marzo 2011 la società Promotion Digitale S.r.l. è stata riclassificata, in ottemperanza al principio internazionale IFRS 5, tra le attività destinate alla dismissione, in quanto ceduta in data 11 luglio 2011. Il risultato delle attività in dismissione al 31 marzo 2011 include inoltre, come peraltro al 31 marzo 2012, il risultato della controllata Buy On Web S.p.A. in liquidazione.

Il conto economico separato consolidato al 31 marzo 2012 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.

Risultati consolidati

- Ricavi: € 16,1 mln (-10%)
- Margine Operativo Lordo: € (0,4) mln (-143%)
- Risultato operativo: €. (1,1) mln (-370%)
- Risultato ante imposte: €. (1,7) mln (-3346%)
- Indebitamento Finanziario : € (30,2) mln (da €30,9 mln)

Al 31 marzo 2012, il Gruppo Dmail ha conseguito **Ricavi Netti delle attività in funzionamento** pari a 16,1 milioni di euro, rispetto ai 17,8 milioni di euro registrati nel primo trimestre dell'esercizio 2011. In particolare l'area **Media Locali** ha registrato Ricavi netti pari a 6,7 milioni di euro, rispetto a 6,8 milioni di euro al 31 marzo 2011, a seguito di una minore raccolta pubblicitaria rispetto al trimestre di raffronto. L'area **Media Commerce** ha registrato Ricavi netti pari a 9,4 milioni di euro, in flessione rispetto a 10,9 milioni di euro al 31 marzo 2011 a causa principalmente della riduzione delle vendite nel segmento B2C in seguito all'inasprimento della recente crisi economico finanziaria a livello macroeconomico.

Il **Margine Operativo Lordo delle attività in funzionamento (MOL)** del Gruppo Dmail al 31 marzo 2012 è negativo per 0,4 milioni di euro, rispetto a un valore positivo 1,0 milione di euro registrato nel primo trimestre dell'esercizio 2011. In particolare, l'area **Media Locali** ha registrato un MOL positivo per 0,4 milioni di euro, rispetto al MOL positivo per 0,5 milioni di euro al 31 marzo 2011 a seguito della riduzione del fatturato e di maggiori costi per il personale. L'area **Media Commerce** ha registrato un MOL negativo per 0,6 milioni di euro, in peggioramento rispetto al MOL positivo di 0,7 milioni di euro al 31 marzo 2011 a seguito principalmente del calo di fatturato registrato, mentre la **Capogruppo** ha conseguito un MOL negativo per 0,2 milioni di euro, in linea con il trimestre di raffronto.

Il **Risultato Operativo delle attività in funzionamento** del Gruppo Dmail nel primo trimestre dell'esercizio 2012 è negativo per 1,1 milioni di euro, in flessione rispetto al Risultato operativo positivo per 0,4 milioni di euro registrato al 31 marzo 2011. In particolare, l'area **Media Locali** ha registrato un Risultato operativo pari a 0,02 milioni di euro, rispetto al Risultato operativo di 0,2 milioni di euro al 31 marzo 2011. L'area **Media Commerce** ha registrato un Risultato operativo negativo per 0,9 milioni di euro, in flessione rispetto al Risultato operativo positivo per 0,5 milioni di euro al 31 marzo 2011, mentre la **Capogruppo** ha contribuito negativamente per circa 0,2 milioni di euro.

Il **Risultato ante imposte delle attività in funzionamento** del Gruppo Dmail nel primo trimestre dell'esercizio 2012 risulta negativo per 1,7 milioni di euro, rispetto a un utile pari a 0,05 milioni di euro registrato al 31 marzo 2011. In particolare, l'area **Media Locali** ha registrato un risultato ante imposte negativo per 0,02 milioni di euro, rispetto a un utile pari a 0,1 milioni di euro registrato al 31 marzo 2011. L'area **Media Commerce** ha registrato un risultato ante imposte negativo pari a 0,9 milioni di euro, rispetto a un utile pari a 0,5 milioni di euro al 31 marzo 2011. La **Capogruppo** ha contribuito negativamente per circa 0,8 milioni.

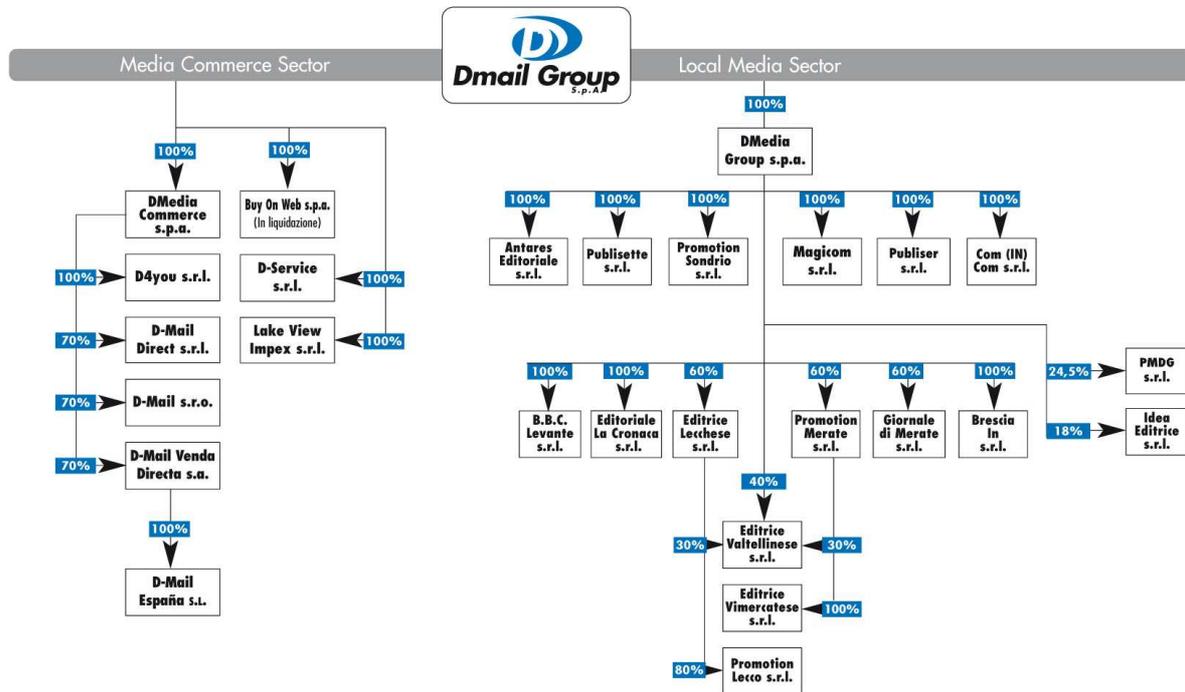
Al 31 marzo 2012, il **Risultato ante imposte delle attività in dismissione**, rappresentativo del risultato ante imposte della società Buy On Web S.p.A. in liquidazione, risulta positivo per 0,05

milioni di euro, in linea con il risultato ante imposte al 31 marzo 2011. Pertanto, il **Risultato ante imposte consolidato** di periodo del Gruppo al 31 marzo 2012 - comprensivo quindi sia del Risultato ante imposte delle attività in funzionamento, sia del Risultato ante imposte delle attività in dismissione - è negativo per 1,7 milioni di euro, rispetto ad un Utile pari 0,05 milioni di euro registrato al 31 marzo 2011.

L'**Indebitamento Finanziario Netto delle attività in funzionamento** è pari a 30,3 milioni di euro, in miglioramento rispetto al 31 dicembre 2011 quando era pari a 31,1 milioni di euro. La variazione positiva è principalmente riconducibile al minor indebitamento corrente dell'area Media Locali a seguito di una migliore gestione del capitale circolante netto. La **Posizione Finanziaria Netta** delle attività destinate alla dismissione, che fa riferimento alla società Buy On Web S.p.A. in liquidazione, risulta invece positiva per 0,05 milioni di euro, in linea con quanto riportato al 31 dicembre 2011. Pertanto, l'**Indebitamento Finanziario Netto** complessivo consolidato al 31 marzo 2012 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 30,2 milioni di euro, rispetto al 31 dicembre 2011 quando era pari a 30,9 milioni di euro.

3 ATTIVITA' E STRUTTURA DEL GRUPPO

Dmail Group S.p.A. è la capogruppo che controlla le altre società così come rappresentato dallo schema di seguito allegato alla data del 31 marzo 2012.



4 AREA DI CONSOLIDAMENTO E CRITERI DI FORMAZIONE

4.1 AREA DI CONSOLIDAMENTO

Le società incluse nell'area di consolidamento al 31 marzo 2012 sono le seguenti:

DENOMINAZIONE SOCIALE E SEDE	% di possesso diretto 31/03/2012	% di possesso indiretto 31/03/2012	% di possesso diretto 31/12/2011	% di possesso indiretto 31/12/2011
DMAIL GROUP S.p.A. – Corso Vittorio Emanuele II, n.15 - Milano				
AREA MEDIA COMMERCE				
DMEDIA COMMERCE S.p.A. – Via Aretina 25, Pontassieve (FI)	100%		100%	
D-MAIL VENDA DIRECTA S.A. – Funchal (Madeira) – Portogallo		70%		70%
D-MAIL ESPANA S.L. – Bilbao – Spagna		70%		70%
D4YOU S.r.l. – Via Aretina 25, Pontassieve (FI)		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(*)	100%		100%	
D-SERVICE S.r.l. – Corso Vittorio Emanuele II, n.15- Milano	100%		100%	
AREA MEDIA LOCALI				
DMEDIA GROUP S.p.A. – Corso Vittorio Emanuele II, n.15 - Milano	100%		100%	
MAGICOM. S.r.l. – Via 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 LECCHESE 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%
EDITORIALE LA CRONACA S.r.l. – Corso Vittorio Emanuele II - Mantova		100%		100%
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%
COM (iN) COM S.r.l. – Via Campi 29/L, Merate (Lc)		100%		100%
BBC LEVANTE S.r.l. – Via Campi 29/L, Merate (Lc)		100%		100%
ALTRE SOCIETA' NON CONSOLIDATE				
IDEA EDITRICE S.r.l. – Borgosesia (VC)		18%		18%
PMDG S.r.l. – Alessandria (AL)		24,50%		24,50%

Di seguito l'elenco delle partecipazioni superiori al 10% al 31 marzo 2012 con dettaglio dei possessi diretti ed indiretti di partecipazione:

DENOMINAZIONE	PAESE	% POSSESSO
AREA MEDIA COMMERCE		
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	70% tramite Dmail Venda Directa S.A.
D4YOU S.R.L.	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.
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
AREA MEDIA LOCALI		
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.	ITALIA	100% tramite Dmedia Group S.p.A.
B.B.C. LEVANTE S.R.L.	ITALIA	100% tramite Dmedia Group S.p.A.
ALTRE SOCIETA' DEL GRUPPO NON CONSOLIDATE		
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

Nel trimestre di riferimento non ci sono state variazioni all'interno dell'area di consolidamento rispetto al 31 dicembre 2011.

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 2011, 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 I Trimestre 2012

RISULTATI AREA MEDIA COMMERCE

DMedia Commerce	31/03/2012	marg %	31/03/2011	marg %	Var.	Var %
Ricavi	8.925	95%	10.316	95%	(1.391)	-13%
Altri ricavi	438	5%	590	5%	(152)	-26%
Totale ricavi e altri proventi operativi	9.363	100%	10.906	100%	(1.543)	-14%
Costi per acquisti	(4.580)	-49%	(4.819)	-44%	239	-5%
Margine lordo di contribuzione	4.783	51%	6.087	56%	(1.304)	-21%
Costi per servizi	(4.160)	-44%	(3.860)	-35%	(300)	8%
Costi per il personale	(893)	-10%	(1.117)	-10%	224	-20%
Altri costi operativi	(291)	-3%	(416)	-4%	125	-30%
Margine operativo lordo	(561)	-6%	693	6%	(1.255)	-181%
Ammortamenti e svalutazioni	(315)	-3%	(191)	-2%	(124)	65%
Risultato operativo	(877)	-9%	502	5%	(1.379)	-275%
Proventi (oneri) finanziari netti	(63)	-1%	(8)	0%	(54)	660%
Risultato ante imposte	(939)	-10%	494	5%	(1.433)	-290%

- **Ricavi:** €. **9,4 mln (-14%)**
- **Margine Operativo Lordo:** €. **(0,6) mln (-181%)**
- **Risultato operativo:** €. **(0,9) mln (-275%)**
- **Risultato ante imposte:** €. **(0,9) mln (-290%)**

Al 31 marzo 2012, l'area **Media Commerce** ha registrato Ricavi pari a 9,4 milioni di euro (in flessione del 14% rispetto al 31 marzo 2011) con un **Margine Operativo Lordo** negativo e pari a 0,6 milioni di euro (in flessione del 181% rispetto al 31 marzo 2011).

Il **Risultato Operativo** dell'area **Media Commerce** è negativo e pari a 0,9 milioni di euro e risulta in flessione rispetto al 31 marzo 2011 quando era positivo ed ammontava ad 0,5 milioni di euro. Il **Risultato Ante Imposte** nel primo trimestre dell'esercizio è negativo ed ammonta a 0,9 milioni di euro (in flessione del 290% rispetto al 31 marzo 2011).

RISULTATI AREA MEDIA LOCALI

Media Locali	31/03/2012	marg %	31/03/2011	marg %	Var.	Var %
Ricavi	6.587	99%	6.711	99%	(124)	-2%
Altri ricavi	78	1%	95	1%	(17)	-18%
Totale ricavi e altri proventi operativi	6.665	100%	6.806	100%	(141)	-2%
Costi per acquisti	(498)	-7%	(485)	-7%	(13)	3%
Costi per servizi	(4.597)	-69%	(4.667)	-69%	71	-2%
Costi per il personale	(1.030)	-15%	(952)	-14%	(78)	8%
Altri costi operativi	(173)	-3%	(186)	-3%	13	-7%
Margine operativo lordo	367	6%	515	8%	(148)	-29%
Ammortamenti e svalutazioni	(347)	-5%	(342)	-5%	(6)	2%
Risultato operativo	20	0%	174	3%	(154)	-88%
Proventi (oneri) finanziari netti	(43)	-1%	(50)	-1%	8	-16%
Risultato ante imposte	(23)	0%	123	2%	(146)	-118%

- **Ricavi:** €. 6,7 mln (-2%)
- **Margine Operativo Lordo:** €. 0,4 mln (-29%)
- **Risultato operativo:** €. 0,02 mln (-88%)
- **Risultato ante imposte:** €. (0,02) mln (-118%)

Al 31 marzo 2012, l'area **Media Locali** ha registrato **Ricavi** pari a 6,7 milioni di euro (in flessione del 2% rispetto al 31 marzo 2011) con un **Margine Operativo Lordo** pari a 0,4 milioni di euro in flessione del 29% rispetto al 31 marzo 2011.

Il **Risultato Operativo** dell'area **Media Locali** risulta pari a 0,02 milioni di euro (in flessione dell'88% rispetto al 31 marzo 2011). Il **Risultato Ante Imposte** è negativo ed ammonta a 0,02 milioni di euro in flessione del 118% rispetto al 31 marzo 2011.

RISULTATI DMAIL GROUP S.p.A.

Dmail Group	31/03/2012	31/03/2011	Var	Var %
Ricavi	168	105	63	60%
Altri ricavi	98	142	(44)	-31%
Totale ricavi e altri proventi operativi	265	247	19	8%
Costi per acquisti	(0)	(4)	4	-97%
Costi per servizi	(269)	(288)	19	-7%
Costi per il personale	(206)	(148)	(58)	39%
Altri costi operativi	(27)	(32)	6	-17%
Margine operativo lordo	(237)	(226)	(11)	5%
Ammortamenti e svalutazioni	(5)	(11)	6	-56%
Risultato operativo	(242)	(237)	(4)	2%
Proventi (oneri) finanziari netti	(505)	(298)	(207)	69%
Risultato ante imposte	(747)	(536)	(211)	39%

- **Ricavi:** € **0,3 mln (+8%)**
- **Margine Operativo Lordo:** € **(0,2)mln (+5%)**
- **Risultato operativo:** € **(0,2)mln (+2%)**
- **Risultato ante imposte:** € **(0,7)mln (+39%)**

Al 31 marzo 2012 la Capogruppo ha proseguito l'attività di coordinamento nonché amministrazione e controllo nei confronti delle proprie controllate registrando **Ricavi** pari a 0,3 milioni di euro in linea rispetto a quanto registrato al 31 marzo 2011.

Il **Margine Operativo Lordo** relativo al primo trimestre 2012 è negativo per 0,2 milioni di euro, in linea con quanto conseguito nel primo trimestre dell'esercizio 2011. Il **Risultato Operativo** di Dmail Group S.p.A. del primo trimestre 2012 è negativo per 0,2 milioni di euro, in linea con il 31 marzo 2011.

Il **Risultato ante imposte** della Capogruppo Dmail Group S.p.A. nel primo trimestre 2012 risulta negativo per circa 0,8 milioni di euro rispetto al primo trimestre 2011 quando era negativo per 0,5 milioni di euro. La variazione è riferibile ai maggiori interessi e oneri finanziari.

RISULTATI CONSOLIDATI

Conto economico consolidato	31/03/2012	marg %	31/03/2011	marg %	Var.	Var %
Ricavi	15.496	96%	17.048	96%	(1.552)	-9%
Altri ricavi	588	4%	739	4%	(150)	-20%
Totale ricavi e altri proventi operativi	16.084	100%	17.787	100%	(1.702)	-10%
Costi per acquisti	(5.078)	-32%	(5.308)	-30%	230	-4%
Margine lordo di contribuzione	11.006	68%	12.478	70%	(1.472)	-12%
Costi per servizi	(8.842)	-55%	(8.732)	-49%	(110)	1%
Costi per il personale	(2.129)	-13%	(2.218)	-12%	89	-4%
Altri costi operativi	(466)	-3%	(538)	-3%	72	-13%
Margine operativo lordo	(431)	-3%	991	6%	(1.422)	-143%
Ammortamenti e svalutazioni	(676)	-4%	(581)	-3%	(95)	16%
Risultato operativo	(1.107)	-7%	410	2%	(1.517)	-370%
Proventi (oneri) finanziari netti	(610)	-4%	(357)	-2%	(253)	71%
Risultato ante imposte delle attività in funzionamento	(1.717)	-11%	53	0%	(1.770)	-3346%
Risultato ante imposte delle attività in dismissione	54	0%	1	0%	54	8398%
Risultato ante imposte del consolidato	(1.663)	-10%	54	0%	(1.716)	-3206%

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)		31/03/2012	31/12/2011
A	Cassa	199	73
B	Altre disponibilità liquide	850	1.284
C	Titoli detenuti per la negoziazione	0	0
D	Liquidità	A+B+C	1.049
E	Crediti finanziari correnti	21	98
F	Debiti bancari correnti	(25.247)	(25.988)
G	Quota corrente dei debiti a medio lungo termine	(4.420)	(4.730)
H	Altri debiti finanziari correnti	(143)	(173)
I	Indebitamento finanziario corrente	F+G+H	(29.810)
J	Indebitamento finanziario corrente netto	D+E+I	(28.740)
K	Debiti bancari non correnti	(442)	(504)
L	Obbligazioni Emesse	0	0
M	Altri debiti non correnti	(1.119)	(1.140)
N	Indebitamento finanziario non corrente	K+L+M	(1.561)
O	Indebitamento finanziario netto come da Comunicazione CONSOB DEM/6064293/2006	J+N	(30.302)
Posizione finanziaria netta delle attività destinate alla dismissione			
A	Cassa	0	0
B	Altre disponibilità liquide	46	110
C	Titoli detenuti per la negoziazione	0	0
D	Liquidità	A+B+C	46
E	Crediti finanziari correnti	0	0
F	Debiti bancari correnti	0	0
G	Quota corrente dei debiti a medio lungo termine	0	0
H	Altri debiti finanziari correnti	0	0
I	Indebitamento finanziario corrente	F+G+H	0
J	Indebitamento finanziario corrente netto	D+E+I	46
K	Debiti bancari non correnti	0	0
L	Obbligazioni Emesse	0	0
M	Altri debiti non correnti	0	0
N	Indebitamento finanziario non corrente	K+L+M	0
O	Indebitamento finanziario netto come da Comunicazione CONSOB DEM/6064293/2006	J+N	46
O	Indebitamento finanziario netto totale	(30.256)	(30.969)

7 FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL TRIMESTRE

Nomina Amministratore Delegato

Il Consiglio di Amministrazione di Dmail Group S.p.A. del 23 gennaio 2012 ha preso atto delle dimissioni del Consigliere non esecutivo Maurizio Valliti ed ha proceduto contestualmente alla nomina per cooptazione del Dott. Vincenzo Borgogna in qualità di nuovo membro del Consiglio di Amministrazione attribuendo a quest'ultimo la carica di Amministratore Delegato.

Dimissioni Direttore Generale

Il Consiglio di Amministrazione di Dmail Group S.p.A. sempre in data 23 gennaio 2012 ha preso atto delle dimissioni del Ingegnere Cristian BIASONI dalla carica di Direttore Generale in seguito alla nomina del nuovo Amministratore Delegato.

Dimissioni Consigliere Indipendente

In data 20 febbraio 2012 il Consigliere di Amministrazione indipendente e non esecutivo Stefania Chiaruttini ha rassegnato le proprie dimissioni a causa di motivi professionali.

8 FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL TRIMESTRE

Conferma Poteri all'Amministratore Delegato

Il Consiglio di Amministrazione di Dmail Group S.p.A. in data 14 maggio 2012 ha proceduto a confermare le deleghe e i poteri di Amministratore Delegato a Vincenzo Borgogna, altresì Direttore Generale di Dmail Group S.p.A. dal 23 aprile 2012.

Integrazione Comitati

Il Consiglio di Amministrazione ha verificato la sussistenza dei requisiti di indipendenza in capo al consigliere Saverio Alfonso Mazzuca, nominato dall'Assemblea Ordinaria degli Azionisti dello scorso 7 maggio 2012. A tale riguardo si segnala che non sono stati adottati parametri di valutazione differenti da quelli indicati nel Codice di Autodisciplina elaborato dal Comitato per la Corporate Governance di Borsa Italiana S.p.A.. Saverio Alfonso Mazzuca risulta essere membro del Comitato per il Controllo Interno, del Comitato Parti Correlate e Presidente del Comitato per la Remunerazione.

Nominato il nuovo Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Il Consiglio di Amministrazione di Dmail Group S.p.A. del 14 maggio 2012, dopo aver verificato il possesso dei requisiti di professionalità e onorabilità previsti ai sensi di legge, ha nominato il Dottor Francesco Berti Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Società, ai sensi dell'art. 154-bis del D. Lgs. n. 58/1998 ("Testo Unico della Finanza"). Il Dottor Francesco Berti è stato nominato in sostituzione del Dottor Mauro Albani che ha rassegnato le proprie dimissioni nella medesima data per motivi professionali.

Delibera di Aumento di capitale

L'Assemblea Straordinaria di Dmail Group S.p.A. del 11 maggio 2012, con riferimento agli opportuni provvedimenti da adottare ai sensi dell'art. 2446 del codice civile, sulla base delle proposte di modifica formulate dagli Azionisti della Società, ha deliberato un aumento del capitale sociale, a pagamento e in via scindibile, per complessivi massimi Euro 15.000.000,00, da eseguirsi entro il 31 dicembre 2012, mediante emissione di nuove azioni ordinarie, prive di valore nominale, godimento regolare, da offrire in opzione agli azionisti ai sensi dell'articolo 2441, comma 1, codice civile con abbinati gratuitamente n. 1 warrant ogni n. 1 azione ordinaria di nuova emissione e contestuale aumento del capitale sociale, a pagamento e in via scindibile, per complessivi massimi Euro 15.000.000,00, da eseguirsi entro il 31 dicembre 2015, al servizio dell'esercizio dei warrant.

9 PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Il Consiglio di Amministrazione, preso atto del negativo andamento di mercato in entrambi i settori di attività, ha dato mandato all'Amministratore Delegato di predisporre un piano di azione finalizzato al contenimento dei costi ed al miglioramento della redditività.

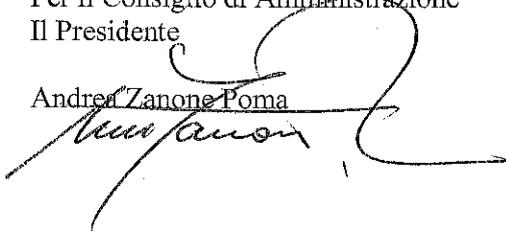
10 PASSIVITA' POTENZIALI

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

Milano, 14 maggio 2012

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 31 marzo 2012, approvato in data 14 maggio 2012

Il sottoscritto,

Francesco Berti, Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Società

Dmail Group S.p.A.

ATTESTA

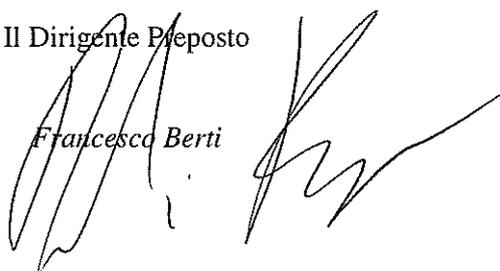
in conformità a quanto previsto dal secondo comma dell'art. 154-bis del Testo Unico delle disposizioni in materia di Intermediazione Finanziaria che, a quanto consta, il Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2012 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Milano, 14 maggio 2012

Dmail Group S.p.A.

Il Dirigente Preposto

Francesco Berti

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'FB', is written over the printed name 'Francesco Berti'.