



**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 2009**

---

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.	14
•	FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL TRIMESTRE	Pag.	15
•	PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE	Pag.	15
•	PASSIVITÀ POTENZIALI	Pag.	15
•	DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO	Pag.	16

## 1 – ORGANI SOCIALI

### Consiglio d'Amministrazione <sup>(1)</sup>

<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 <sup>(2)</sup>

<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 <sup>(3)</sup>

Reconta Ernst & Young S.p.A.

### Comitato per la remunerazione <sup>(4)</sup>

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

**Comitato di controllo interno** <sup>(4)</sup>

<i>Responsabile</i>	Mauro Albani
<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 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 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 (in migliaia di euro)	3° trim. 2009	3° trim. 2008	Var.	Var%	30.09.2009	30.09.2008	Var	Var %
Totale ricavi e altri proventi operativi area Media Commerce	19.515	19.502	13	0%	62.855	56.173	6.682	12%
Totale ricavi e altri proventi operativi area Media Locali	6.292	6.032	261	4%	21.867	20.476	1.390	7%
Totale ricavi e altri proventi operativi consolidati	25.853	25.382	471	2%	84.573	76.304	8.269	11%
Margine operativo lordo Media Commerce	1.440	1.093	347	32%	4.207	3.711	496	13%
Margine operativo lordo Media Locali	207	336	(129)	-38%	1.567	1.565	2	0%
Margine operativo lordo consolidato	1.151	1.082	69	6%	4.479	4.144	335	8%
Ammortamenti e svalutazioni consolidati	(615)	(621)	6	-1%	(2.093)	(1.872)	(221)	12%
Risultato Operativo Netto consolidato	536	461	75	16%	2.386	2.272	114	5%
Oneri finanziari netti consolidati	(287)	(691)	404	-58%	(1.093)	(1.363)	271	-20%
<b>Risultato ante imposte delle attività in funzionamento</b>	<b>249</b>	<b>(229)</b>	<b>478</b>	<b>-</b>	<b>1.294</b>	<b>909</b>	<b>385</b>	<b>42%</b>
<b>Risultato ante imposte dell'attività dismessa</b>	<b>0</b>	<b>(178)</b>	<b>178</b>	<b>-</b>	<b>(850)</b>	<b>(904)</b>	<b>54</b>	<b>-6%</b>
<b>Risultato ante imposte consolidato prima dell'attribuzione ai terzi</b>	<b>249</b>	<b>(407)</b>	<b>656</b>	<b>-</b>	<b>444</b>	<b>5</b>	<b>439</b>	<b>-</b>

### Risultati del Gruppo al 30 settembre 2009

#### Risultati consolidati

- Ricavi: €. 84,6 mh (+11%)
- Margine Operativo Lordo: €. 4,5 mln (+ 8%)
- Risultato operativo netto: €. 2,4 mln (+ 5%)
- Utile ante imposte: €. 1,3 mln (+42%)
- Utile ante imposte incluse le attività dismesse: €. 0,44 mln (da €. 5 mila)
- PFN consolidata di Gruppo: €. - 26,8 mln (da €. - 35,2 mln)

I risultati economici consolidati del Gruppo Dmail al 30 settembre confermano il trend positivo e in crescita, nonostante un quadro generale e specifico settoriale (retail e media) particolarmente difficile, attestando la sostenibilità del proprio piano di crescita e sviluppo, grazie al posizionamento strategico delle proprie attività.

I ricavi consolidati sono pari a Euro 84,6 milioni, in crescita dell'11% rispetto al periodo di confronto, frutto della crescita di entrambe le aree di business, ed in particolar modo dell'area Media Commerce.

Nel resoconto intermedio di gestione in esame, nella riga relativa alle attività in dismissione, è stato contabilizzato l'effetto negativo della conclusione della cessione di GDD Manufacturing S.r.l. pari a

Euro 850mila, già contabilizzato nella relazione semestrale al 30 giugno 2009 alla quale si rinvia per maggiori dettagli.

La **posizione finanziaria netta consolidata** è negativa per €. 26,8 milioni, con un netto miglioramento, pari a €. 8,5 milioni, rispetto al periodo di confronto, nonostante la forte e costante crescita dei ricavi e nonostante la prosecuzione del piano di investimenti e sviluppo previsto, grazie ai positivi flussi generati dalla gestione caratteristica.

Si rileva che la posizione finanziaria netta di gruppo al 30 settembre riflette la forte crescita del capitale circolante netto, dovuta sia all'incremento del fatturato sia ai tipici fenomeni di stagionalità, e gli effetti della conclusione della cessione di GDD Manufacturing S.r.l. ed è sostanzialmente in linea con l'indebitamento al 30 giugno u.s..

### Area Media Commerce

- Ricavi:	€.	62,9 mln (+12%)
- Margine Operativo Lordo:	€.	4,2 mln (+13%)
- Risultato operativo netto:	€.	3,3 mln (+16%)
- Utile ante imposte:	€.	3,1 mln (+20%)

Alla luce dello scenario economico attuale, i risultati dell'area Media Commerce sono soddisfacenti 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 un milione di clienti.

### Area Media Locali

- Ricavi:	€.	21,9 mln (+7%)
- Margine Operativo Lordo:	€.	1,6 mln (invariato)
- Risultato operativo netto:	€.	0,5 mln (da €. 0,6 mln)
- Utile ante imposte:	€.	0,2 mln (da €. 0,5 mln)

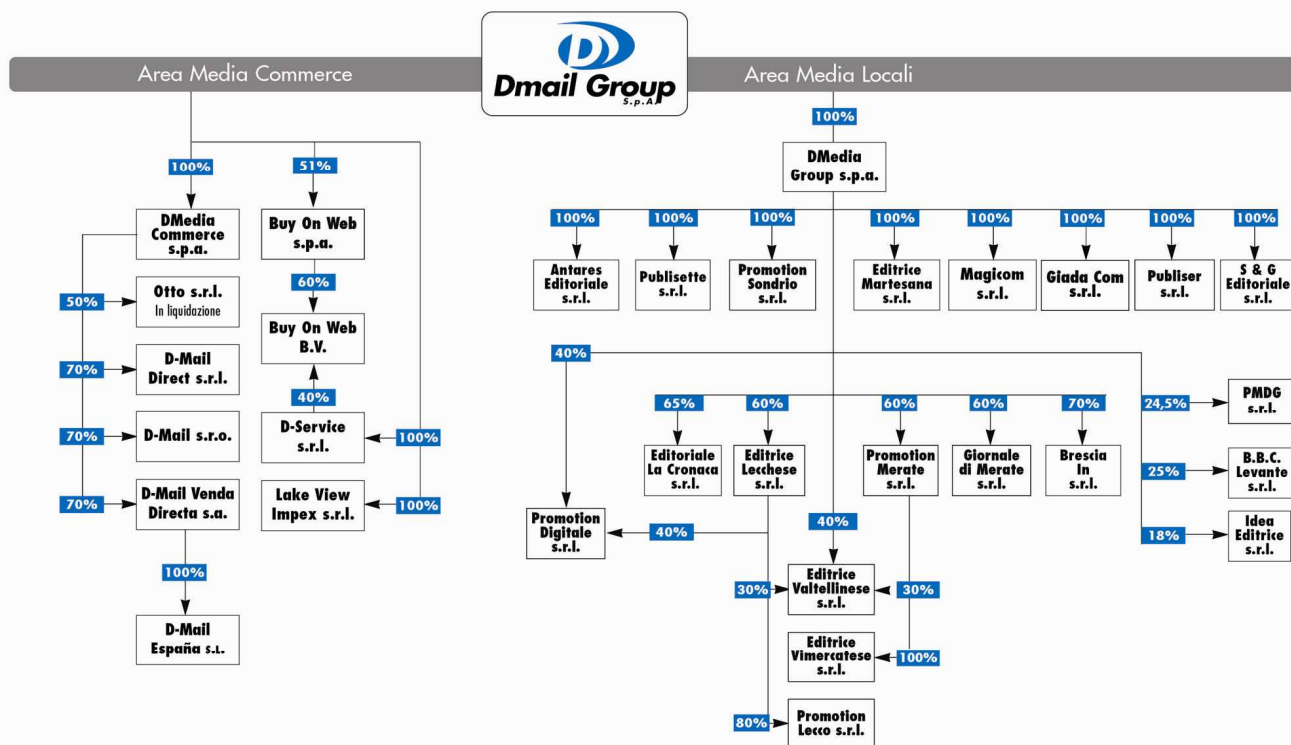
In assoluta controtendenza rispetto al settore di appartenenza, l'area Media Locali ha conseguito ricavi in aumento nei primi nove mesi dell'anno del 7%; tale risultato complessivo deriva da una modesta flessione, da un lato, dei ricavi pubblicitari, più che compensata da una crescita dei ricavi da vendita di copie in edicola e dei ricavi di vendita di contenuti e servizi online ed editoriali.

Il margine operativo lordo è invariato e la modesta flessione del risultato operativo netto e dell'utile ante imposte derivano da maggiori stime negli accantonamenti per rischi su crediti e dagli oneri finanziari riconosciuti alla Capogruppo per i finanziamenti erogati e in essere.

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.

### 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 30 settembre 2009.





## 4 – AREA DI CONSOLIDAMENTO E CRITERI DI FORMAZIONE

### 4.1 AREA DI CONSOLIDAMENTO

Le società incluse nell'area di consolidamento al 30 settembre 2009 sono le seguenti:

DENOMINAZIONE SOCIALE E SEDE	% di possesso diretto 30.09.2009	% di possesso indiretto 30.09.2009	% di possesso diretto 30.06.2009	% di possesso indiretto 30.06.2009
DMAIL GROUP S.p.A. Corso Vittorio Emanuele II ,n.15- Milano				
<b>AREA MEDIA COMMERCE</b>				
DMEDIA COMMERCE S.p.A. (già D-MAIL Srl) Via Aretina 25, Pontassieve (FI)	100%		100%	
D-MAIL VENDA DIRECTA S.A. - Lisbona – Portogallo		70%		70%
D-MAIL ESPANA S.L. Elcano 14 Bajo DC – Bilbao (Spagna)		70%		70%
OTTO S.r.l. in Liquidaz -Via G.Deledda 14,Corciano (Pg)		50%		50%
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 B.V. - Waalwijk – Olanda		71%		31%
BUY ON WEB S.p.A.. – Via Monza 100 – Gessate (MI)	51%		51%	
D-SERVICE S.r.l.- Corso Vittorio Emanuele II ,n.15- Milano	100%		100%	
GDD MANUFACTURING S.r.l. – Via Amedei 8, Milano	-		80%	
<b>AREA MEDIA LOCALI</b>				
DMEDIA GROUP S.p.A. - Corso Vittorio Emanuele II ,n.15- Milano	100%		100%	
MAGICOM. S.r.l – Via Cavour, 45 – Terruggia (AL)		100%		100%
PUBLISER S.r.l – Strada Statale 31 KM22 – Villanova Monferrato (AL)		100%		100%
ANTARES EDITORIALE S.r.l. - Via G. Paglia 4, Bergamo		100%		100%
PUBLISETTE S.r.l. - Via Castelli Fiorenza 34, Rho (Mi)		100%		100%
EDITRICE LA MARTESANA - Via B. Luini 3, Milano		100%		100%
GIADA COM. S.r.l – Via Manzoni 5/B – Trecate (No)		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 Carlo Alberto 11, Monza		76%		76%
PROMOTION DIGITALE S.r.l. - Via Aspromonte 52, Lecco		64%		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)		70%		70%
EDITORIALE LA CRONACA S.r.l.		65%		65%
S&G EDITORIALE S.r.l. - Via Petrarca 39 Vercelli (VC)		100%		99%
<b>ALTRE SOCIETA' DEL GRUPPO NON CONSOLIDATE</b>				
BBC LEVANTE S.r.l. – Chiavari (GE)		25%		25%
IDEA EDITRICE S.r.l. – Borgosesia (VC)		18%		18%
PMDG S.r.l. – Alessandria (AL)		24,5%		25%

Di seguito l'elenco delle partecipazioni superiori al 10% al 30 settembre 2009 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 D-Mail Venda Directa SA
OTTO SRL IN LIQUIDAZIONE	Italia	50% tramite Dmedia Commerce S.p.A.
D-MAIL DIRECT SRL	Romania	70% tramite Dmedia Commerce S.p.A.
D-MAIL S.R.O.	Repubblica Ceca	70% tramite Dmedia Commerce S.p.A.
SC LAKEVIEW IMPEX SRL	Romania	100% controllata direttamente
BUY ON WEB B.V.	Olanda	60% tramite Buy On Web S.p.A. 40% tramite D-Service Srl
BUY ON WEB S.P.A.	Italia	51% controllata direttamente
D-SERVICE SRL	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 SRL	Italia	100% tramite Dmedia Group S.p.A.
ANTARES EDITORIALE SRL	Italia	100% tramite Dmedia Group S.p.A.
PUBLISETTE SRL	Italia	100% tramite Dmedia Group S.p.A.
EDITRICE LA MARTESANA SRL	Italia	100% tramite Dmedia Group S.p.A.
GIADA COM S.R.L.	Italia	100% tramite Dmedia Group S.p.A.
GIORNALE DI MERATE SRL	Italia	60% tramite Dmedia Group S.p.A.
PROMOTION MERATE SRL	Italia	60% tramite Dmedia Group S.p.A.
EDITRICE VIMERCATESE SRL	Italia	100% tramite Promotion Merate S.r.L.
EDITRICE LECCHESE SRL	Italia	60% tramite Dmedia Group S.p.A.
PROMOTION LECCO SRL	Italia	80% tramite Editrice Lecchese S.r.l.
EDITRICE VALTELLINESE SRL	Italia	40% tramite Dmedia Group S.p.A. 30% tramite Editrice Lecchese S.r.L. 30% tramite Promotion Merate S.r.L.
PROMOTION DIGITALE SRL	Italia	40% tramite Dmedia Group S.p.A. 40% tramite Editrice Lecchese S.r.L.
PROMOTION SONDRIO SRL	Italia	100% tramite Dmedia Group S.p.A.
BRESCIA IN SRL	Italia	70% tramite Dmedia Group S.p.A.
EDITORIALE LA CRONACA SRL	Italia	65% tramite Dmedia Group S.p.A.
S&G EDITORIALE SRL	Italia	100% tramite Dmedia Group S.p.A.
<b>ALTRE SOCIETA' DEL GRUPPO NON CONSOLIDATE</b>		
BBC LEVANTE SRL	Italia	25% tramite Dmedia Group S.p.A.
IDEA EDITRICE SRL	Italia	18% tramite Dmedia Group S.p.A.
PMDG SRL	Italia	24,5% tramite Dmedia Group S.p.A.

## 4.2 MOVIMENTI INTERVENUTI NELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO

Si segnalano le seguenti variazioni del perimetro di consolidamento intervenute nel trimestre e, in particolare, con riferimento all'**area Media Commerce**:

- in data 6 agosto 2009 si è perfezionata la cessione delle quote dell'intera partecipazione posseduta da Dmail Group S.p.A. nella controllata GDD Manufacturing S.r.l., pari all'80% per un corrispettivo di Euro 50 migliaia (per maggiori dettagli si rinvia alla Relazione Semestrale al 30 giugno 2009).

- in data 25 settembre 2009 la controllata D-Service Srl ha acquisito da terzi il 40% della società Buy On Web BV per un corrispettivo di Euro 98 migliaia.

Con riferimento all'**area Media Locali**:

- in data 27 agosto 2009 la controllata Dmedia Group S.p.A. ha acquisito l'1% della S&G Editoriale S.r.l arrivando a detenere il 100% della partecipazione.

Relativamente alle società del gruppo non consolidate si segnala che:

- In data 19 luglio 2009 la controllata Dmedia Group ha ceduto la quota dello 0,5% della società PMDG S.r.l. proprietaria del settimanale "La Vallée" per Euro 6 migliaia.

### **4.3 CRITERI DI FORMAZIONE**

Il presente resoconto intermedio di gestione è stato redatto 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.

Esso 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, il resoconto intermedio di gestione, tenuto conto delle disposizioni Consob, è stato redatto 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 2008, 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 3° Trimestre 2009

#### • Risultati area Media Commerce

- Ricavi: €. 19,5 mln (invariato)
- Margine Operativo Lordo: €. 1,4 mln(+32%)
- Risultato operativo netto: €. 1,2mln (+50%)
- Utile ante imposte: €. 1,1 mln (+69%)

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.

Stante il quadro di mercato e la stagionalità, nel corso dell'ultimo trimestre si è ritenuto opportuno focalizzare l'attenzione sulla redditività anziché sulla crescita dei volumi, con eccellenti risultati in ogni livello di marginalità.

Media Commerce (in migliaia di euro)	3° Trim 2009	3° Trim 2008	Var	Var %	30/09/09	30/09/08	Var	Var %
<b>Ricavi</b>	18.923	18.532	391	2%	60.481	53.671	6.809	13%
<b>Altri ricavi</b>	591	970	(379)	-39%	2.374	2.502	(128)	-5%
<b>Totale ricavi e altri proventi operativi</b>	<b>19.515</b>	<b>19.502</b>	<b>13</b>	<b>0%</b>	<b>62.855</b>	<b>56.173</b>	<b>6.682</b>	<b>12%</b>
Costi per acquisti	(12.035)	(12.399)	364	-3%	(38.964)	(34.307)	(4.657)	14%
<b>Margine lordo di contribuzione</b>	<b>7.479</b>	<b>7.103</b>	<b>376</b>	<b>5%</b>	<b>23.891</b>	<b>21.866</b>	<b>2.025</b>	<b>9%</b>
Costi per servizi	(4.500)	(4.545)	45	-1%	(14.888)	(13.725)	(1.163)	8%
Costi per il personale	(1.177)	(1.126)	(51)	5%	(3.743)	(3.407)	(336)	10%
Altri costi operativi	(362)	(340)	(22)	7%	(1.053)	(1.023)	(29)	3%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>1.440</b>	<b>1.093</b>	<b>347</b>	<b>32%</b>	<b>4.207</b>	<b>3.711</b>	<b>496</b>	<b>13%</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(277)	(318)	40	-13%	(932)	(881)	(51)	6%
<b>Risultato operativo netto</b>	<b>1.163</b>	<b>775</b>	<b>388</b>	<b>50%</b>	<b>3.275</b>	<b>2.830</b>	<b>445</b>	<b>16%</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	(53)	(118)	65	-55%	(143)	(225)	82	-36%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>1.110</b>	<b>657</b>	<b>453</b>	<b>69%</b>	<b>3.132</b>	<b>2.605</b>	<b>527</b>	<b>20%</b>

#### • Risultati area Media Locali

- Ricavi: €. 6,3 mln (+4%)
- Margine Operativo Lordo: €. 0,2 mln (da €0,3 mln)
- Risultato operativo netto: €. - 0,1 mln (da €61 mila)
- Utile ante imposte: €. - 0,2 mln (da € 15 mila)

Nonostante il perdurare di un quadro di mercato molto negativo, e considerata la stagionalità tipica del mercato editoriale, i risultati del trimestre estivo denotano una leggera crescita dei ricavi ed una sostanziale tenuta della marginalità.

Media Locali (in migliaia di euro)	3° Trim 2009	3° Trim 2008	Var	Var %	30/09/09	30/09/08	Var	Var %
<b>Ricavi</b>	<b>6.231</b>	<b>5.974</b>	<b>257</b>	<b>4%</b>	<b>21.564</b>	<b>19.982</b>	<b>1.582</b>	<b>8%</b>
<b>Altri ricavi</b>	<b>62</b>	<b>58</b>	<b>4</b>	<b>7%</b>	<b>303</b>	<b>494</b>	<b>(191)</b>	<b>-39%</b>
<b>Totale ricavi e altri proventi operativi</b>	<b>6.292</b>	<b>6.032</b>	<b>261</b>	<b>4%</b>	<b>21.867</b>	<b>20.476</b>	<b>1.390</b>	<b>7%</b>
Costi per acquisti	(539)	(573)	34	-6%	(1.916)	(1.887)	(29)	2%
Costi per servizi	(4.504)	(4.096)	(408)	10%	(14.995)	(13.715)	(1.280)	9%
Costi per il personale	(845)	(883)	38	-4%	(2.855)	(2.851)	(4)	0%
Altri costi operativi	(197)	(144)	(53)	37%	(534)	(458)	(76)	16%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>207</b>	<b>336</b>	<b>(129)</b>	<b>-38%</b>	<b>1.567</b>	<b>1.565</b>	<b>2</b>	<b>0%</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(308)	(275)	(33)	12%	(1.103)	(916)	(188)	21%
<b>Risultato operativo netto</b>	<b>(101)</b>	<b>61</b>	<b>(162)</b>	<b>-</b>	<b>463</b>	<b>650</b>	<b>(186)</b>	<b>-29%</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	(93)	(46)	(47)	-	(276)	(124)	(152)	-
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(194)</b>	<b>15</b>	<b>(209)</b>	<b>-</b>	<b>187</b>	<b>526</b>	<b>(339)</b>	<b>-64%</b>

- Risultati consolidati**

- Ricavi: €. 25,9 mln (+ 2%)
- Margine Operativo Lordo: €. 1,2 mln (+ 6%)
- Risultato operativo netto: €. 0,5 mln (+16%)
- Utile ante imposte: €. 0,25mln (da €. - 0,23 mln )

I ricavi consolidati nel trimestre sono pari a Euro 25,9 milioni, in crescita del 2% rispetto al trimestre di confronto.

Il margine operativo lordo consolidato nel trimestre cresce del 6%, beneficiando degli effetti positivi derivanti dai processi di costante sviluppo, razionalizzazione e integrazione, in tutte le aree operative.

Il risultato operativo netto consolidato è positivo per Euro 0,5 milioni in crescita del 16%.

Il risultato ante imposte consolidato è positivo nel trimestre per Euro 0,25 milioni contro una perdita di Euro 0,23 milioni del periodo di confronto.

Conto economico consolidato (in migliaia di euro)	3° Trim 2009	3° Trim 2008	Var	Var %	30/09/09	30/09/08	Var	Var %
<b>Ricavi</b>	<b>25.160</b>	24.424	736	3%	81.834	73.376	8.458	12%
<b>Altri ricavi</b>	<b>693</b>	958	(264)	-28%	2.738	2.928	(189)	-6%
<b>Totale ricavi e altri proventi operativi</b>	<b>25.853</b>	<b>25.382</b>	<b>471</b>	<b>2%</b>	<b>84.573</b>	<b>76.304</b>	<b>8.269</b>	<b>11%</b>
Costi per acquisti	(12.616)	(12.902)	286	-2%	(40.810)	(36.036)	(4.774)	13%
<b>Margine lordo di contribuzione</b>	<b>13.237</b>	<b>12.480</b>	<b>758</b>	<b>6%</b>	<b>43.763</b>	<b>40.268</b>	<b>3.495</b>	<b>9%</b>
Costi per servizi	(9.293)	(8.737)	(557)	6%	(30.565)	(27.899)	(2.666)	10%
Costi per il personale	(2.212)	(2.149)	(63)	3%	(7.067)	(6.659)	(408)	6%
Altri costi operativi	(581)	(512)	(69)	14%	(1.652)	(1.565)	(86)	6%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>1.151</b>	<b>1.083</b>	<b>69</b>	<b>6%</b>	<b>4.479</b>	<b>4.144</b>	<b>335</b>	<b>8%</b>
Ammortamenti accantonamenti e svalutazioni	(615)	(621)	6	-1%	(2.093)	(1.872)	(221)	12%
<b>Risultato operativo netto</b>	<b>536</b>	<b>461</b>	<b>75</b>	<b>16%</b>	<b>2.386</b>	<b>2.272</b>	<b>114</b>	<b>5%</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	(287)	(691)	404	-58%	(1.093)	(1.363)	271	-20%
<b>Risultato ante imposte dell'attività in funzionamento</b>	<b>249</b>	<b>(229)</b>	<b>479</b>	<b>-</b>	<b>1.294</b>	<b>909</b>	<b>385</b>	<b>42%</b>
<b>Risultato ante imposte dell'attività in dismissione</b>	<b>0</b>	<b>(178)</b>	<b>178</b>	<b>-</b>	<b>(850)</b>	<b>(904)</b>	<b>54</b>	<b>-6%</b>
<b>Risultato ante imposte del consolidato</b>	<b>249</b>	<b>(407)</b>	<b>657</b>	<b>-</b>	<b>444</b>	<b>5</b>	<b>439</b>	<b>-</b>

## 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 (in migliaia di euro)			30/09/2009	30/06/2009	30/09/2008
A	Cassa e altre disponibilità liquide		6.233	7.516	5.222
B	Titoli detenuti per la negoziazione		0	0	0
<b>C</b>	<b>Liquidità</b>	<b>A+B</b>	<b>6.233</b>	<b>7.516</b>	<b>5.222</b>
<b>D</b>	<b>Crediti finanziari correnti</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
E	Debiti bancari correnti		(22.429)	(16.482)	(17.601)
F	Quota corrente dei debiti a medio lungo termine		(3.786)	(3.790)	(3.646)
G	Altri debiti finanziari correnti (leasing finanziari)		(496)	(571)	(565)
<b>H</b>	<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>E+F+G</b>	<b>(26.711)</b>	<b>(20.843)</b>	<b>(21.812)</b>
<b>I</b>	<b>Indebitamento finanziario corrente netto</b>	<b>H+D+C</b>	<b>(20.478)</b>	<b>(13.327)</b>	<b>(16.591)</b>
J	Debiti bancari non correnti		(4.727)	(6.141)	(7.728)
K	Altri debiti non correnti (leasing finanziari)		(1.291)	(1.327)	(1.184)
L	Altri debiti non correnti ( put Giadacom, put Bow.it)		0	0	(1.518)
M	Altri debiti non correnti (debiti verso soci di minoranza)		(37)	(32)	(1.397)
<b>N</b>	<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>J+K+L+M</b>	<b>(6.054)</b>	<b>(7.499)</b>	<b>(11.827)</b>
<b>O</b>	<b>Indebitamento finanziario netto come da Comunicazione CONSOB DEM/6064293/2006</b>	<b>I+N</b>	<b>(26.532)</b>	<b>(20.827)</b>	<b>(28.418)</b>
P	Altri crediti finanziari non correnti ( <i>fair value</i> derivati)		0	0	10
Q	Altri crediti finanziari non correnti (credito verso soci di minoranza)		0	0	1.200
R	Altri debiti non correnti ( <i>fair value</i> derivati)		(223)	(261)	(2)
<b>S</b>	<b>Indebitamento finanziario netto delle attività in funzionamento</b>	<b>O+P+Q+R</b>	<b>(26.756)</b>	<b>(21.088)</b>	<b>(27.210)</b>
<b>T</b>	<b>Posizione finanziaria netta delle attività destinate alla cessione</b>		<b>0</b>	<b>(5.308)</b>	<b>(8.002)</b>
<b>U</b>	<b>Indebitamento finanziario netto totale</b>	<b>S+T</b>	<b>(26.756)</b>	<b>(26.396)</b>	<b>(35.212)</b>

La **posizione finanziaria netta consolidata** è negativa per €. 26,8 milioni, con un netto miglbramento, pari a €. 8,5 milioni, rispetto al periodo di confronto, nonostante la forte e costante crescita dei ricavi e nonostante la prosecuzione del piano di investimenti e sviluppo previsto, grazie ai positivi flussi generati dalla gestione caratteristica.

Si rileva che la posizione finanziaria netta di gruppo al 30 settembre riflette la forte crescita del capitale circolante netto, dovuta sia all'incremento del fatturato sia ai tipici fenomeni di stagionalità e gli effetti della conclusione della cessione di GDD Manufacturing S.r.l., ed è sostanzialmente in linea con l'indebitamento al 30 giugno u.s..

Attualmente, nell'ambito del programma di acquisto di azioni proprie autorizzato dall'Assemblea dei soci del 29 aprile 2009, la società detiene n. 158.934 azioni proprie pari all'2,078% dell'intero capitale sociale, al prezzo medio di Euro 6,99.

---

## **7- FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL TRIMESTRE**

Con riferimento all'area Media Locali :

- in data 27 ottobre 2009 è stato perfezionato l'atto di fusione per incorporazione della società controllata Editrice La Martesana S.r.l. in Dmedia Group S.p.A. con effetto giuridico dal 1 novembre 2009 e decorrenza contabile dal 1 gennaio 2009 ;
- in data 27 ottobre 2009 è stato perfezionato l'atto di fusione per incorporazione della società controllata Giada Com S.r.l. nella società Publiser S.r.l. con effetto giuridico dal 1 novembre 2009 e decorrenza contabile dal 1 gennaio 2009.

Con riferimento all'area Media Commerce si segnala che in data 2 settembre è stato stipulato l'atto di scissione parziale del patrimonio immobiliare della controllata interamente posseduta Dmedia Commerce S.p.A. a favore della Dmail Group S.p.A. con efficacia nei confronti dei terzi a partire dal 1 ottobre 2009. Gli effetti contabili e fiscali decorreranno dalla stessa data.

## **8 – PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE**

L'esercizio in corso sarà dedicato al consolidamento del perimetro esistente ed alla crescita organica, salvo il concretizzarsi di particolari opportunità di crescita esterna, che, stante il quadro generale, potrebbero comunque presentarsi.

In questo contesto, caratterizzato da un andamento positivo dei primi nove mesi del 2009, si segnala che la situazione causata dall'attuale crisi economica e finanziaria comporta la difficoltà di effettuare previsioni accurate riguardanti l'andamento futuro; tuttavia, allo stato attuale, si ritiene possibile prevedere una chiusura di esercizio in linea con i risultati sinora raggiunti.

## **9 – PASSIVITA' POTENZIALI**

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

Milano, 12 novembre 2009

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
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 2009, emesso in data 12 novembre 2009

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 2009 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Milano, 12 novembre 2009

Dmail Group S.p.A.

Il Dirigente Preposto

*Mauro Albani*