



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 DICEMBRE 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

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>	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)	4° Trim. 2009	4° Trim. 2008	Var.	Var %	31.12.09	31.12.08	Var	Var %
Totale ricavi e altri proventi operativi area Media Commerce	30.807	29.289	1.519	5%	93.699	85.462	8.237	10%
Totale ricavi e altri proventi operativi area Media Locali	8.444	8.082	362	4%	30.311	28.558	1.753	6%
Totale ricavi e altri proventi operativi consolidati	39.199	37.374	1.825	5%	123.772	113.678	10.094	9%
Margine operativo lordo Media Commerce	2.220	2.253	(33)	-1%	6.462	5.964	498	8%
Margine operativo lordo Media Locali	920	853	66	8%	2.487	2.419	68	3%
Margine operativo lordo consolidato	2.672	2.498	174	7%	7.152	6.642	509	8%
Ammortamenti e svalutazioni consolidati	(948)	(963)	15	-2%	(3.041)	(2.835)	(206)	7%
Risultato Operativo Netto consolidato	1.724	1.535	190	12%	4.110	3.807	304	8%
Oneri finanziari netti consolidati	(221)	(867)	646	-74%	(1.314)	(2.231)	917	-41%
Risultato ante imposte delle attività in funzionamento	1.503	667	836	125%	2.797	1.576	1.221	77%
Risultato ante imposte dell'attività dismessa	0	(4.683)	4.683	-100%	(850)	(5.587)	4.737	-85%
Risultato ante imposte consolidato prima dell'attribuzione ai terzi	1.503	(4.016)	5.519	-137%	1.947	(4.011)	5.957	-149%

Risultati del Gruppo al 31 dicembre 2009

Risultati consolidati

- Ricavi:	€.	123,8 mln (+9%)
- Margine Operativo Lordo:	€.	7,2 mln (+8%)
- Risultato operativo netto:	€.	4,1 mln (+8%)
- Utile ante imposte:	€.	1,9 mln (- 4,0 mln)
- PFN consolidata di Gruppo:	€.	- 24,5 mln (+0,5 mln)

I risultati complessivi del Gruppo dell'esercizio confermano le peculiarità e le opportunità di crescita di valore di entrambe le aree di attività.

Grazie ai positivi risultati industriali, ed alla riduzione, pari al 41%, degli oneri finanziari, l'utile ante imposte prima degli effetti delle attività dismesse è pari a Euro 2,8 milioni, in crescita del 77% rispetto al 2008.

Dopo tali effetti, l'utile ante imposte del Gruppo è pari a Euro 1,9 milioni, contro una perdita, nel 2008, pari a Euro 4 milioni.

L'indebitamento finanziario di Gruppo è pari a Euro 24,5 milioni, in miglioramento rispetto al periodo di confronto.

Al netto delle attività dismesse, l'indebitamento peggiora di Euro 7 milioni. Tale risultato deriva, oltre che dall'aumento del capitale circolante netto e dagli investimenti per lo sviluppo e la crescita, dagli effetti della dismissione della partecipazione ceduta nel mese di agosto 2009. La dismissione, infatti, ha generato il deconsolidamento del debito della società ceduta, pari a Euro 7,5 milioni, ma, contestualmente, ha implicato uscite di cassa pari a Euro 4,3 milioni. Al netto di questi effetti, l'indebitamento finanziario netto peggiora di Euro 2,7 milioni, riconducibili al finanziamento del capitale circolante e agli investimenti necessari per sostenere la crescita e i piani di sviluppo previsti.

Area Media Commerce

- Ricavi:	€.	93,7 mln (+10%)
- Margine Operativo Lordo:	€.	6,5 mln (+ 8%)
- Risultato operativo netto:	€.	5,1 mln (+11%)
- Utile ante imposte:	€.	5,0 mln (+24%)

Su base annuale, i ricavi dell'area Media Commerce crescono del 10%, con una marginalità lorda di contribuzione che si attesta al 37%. Alla luce dello scenario di mercato, tenuto conto della fluttuazione avversa nei tassi di cambio delle valute di Romania e Repubblica Ceca, svalutatesi nel corso del 2009 nella misura del 25% circa, a fronte di ricavi in valuta locale pari a Euro 3,2 milioni, e considerando che la percentuale dei ricavi per vendita di prodotti di elettronica di consumo ha raggiunto quella derivante da vendita di prodotti di importazioni dal Far-East, i risultati raggiunti sono positivi.

L'utile ante imposte raggiunge Euro 5 milioni, con una crescita del 24%, frutto di una costante attenzione non solo alla crescita, ma anche all'efficienza ed ad un'attenta gestione finanziaria.

Area Media Locali

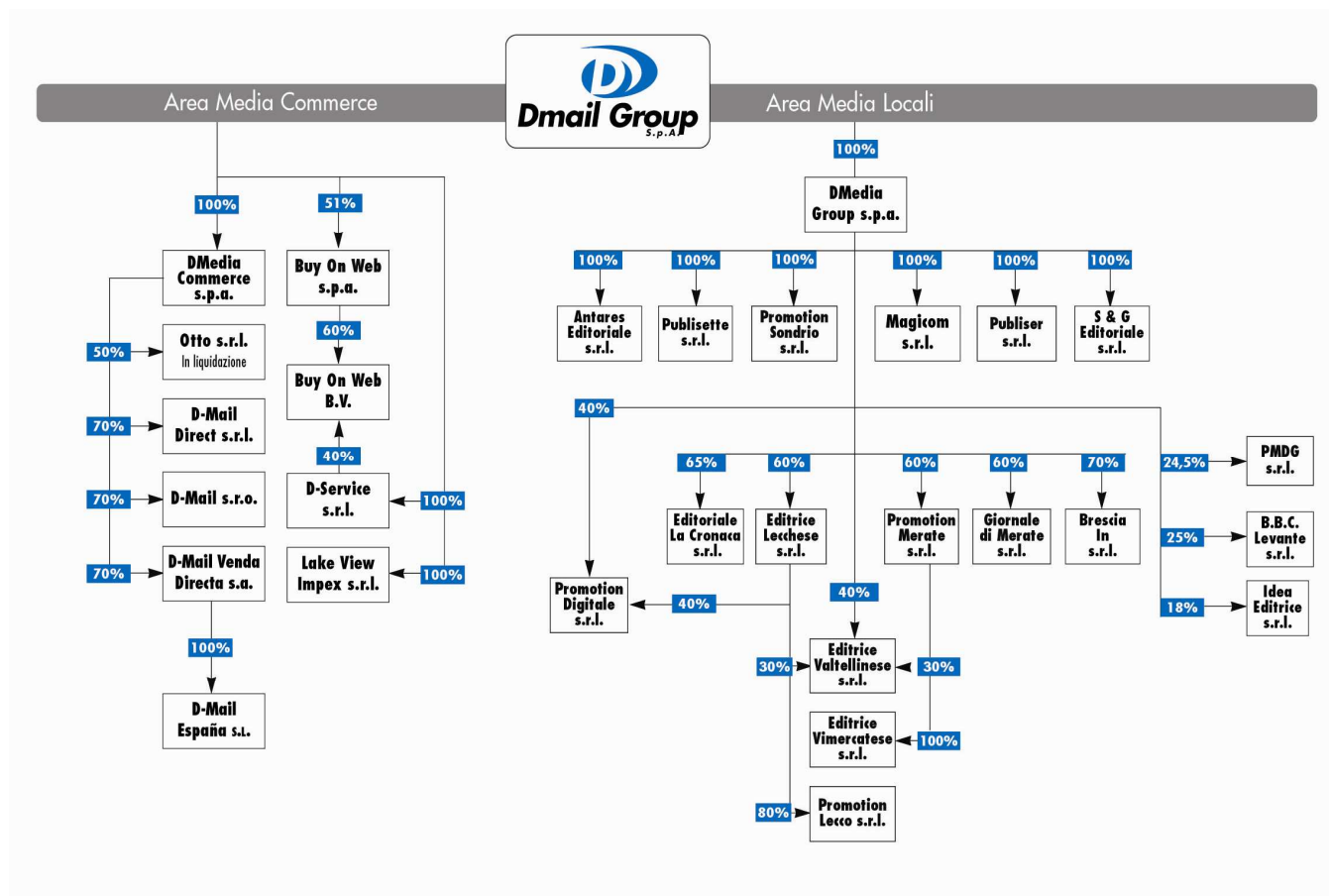
- Ricavi:	€.	30,3 mln (+6%)
- Margine Operativo Lordo:	€.	2,5 mln (+3%)
- Risultato operativo netto:	€.	0,9 mln (da € 1,0 mln)
- Utile ante imposte:	€.	0,6 mln (da € 0,8 mln)

Su base annuale i risultati dell'area Media Locali registrano ricavi in crescita del 6% e marginalità invariate.

Il confronto con i dati di mercato e di società comparabili è significativo.

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 dicembre 2009, che corrisponde anche alla situazione alla data del presente resoconto.



4 – AREA DI CONSOLIDAMENTO E CRITERI DI FORMAZIONE

4.1 AREA DI CONSOLIDAMENTO

Le società incluse nell'area di consolidamento al 31 dicembre 2009 sono le seguenti:

DENOMINAZIONE SOCIALE E SEDE	% di possesso diretto 31.12.2009	% di possesso indiretto 31.12.2009	% di possesso diretto 30.09.2009	% di possesso indiretto 30.09.2009
DMAIL GROUP S.p.A. Corso Vittorio Emanuele II ,n.15- Milano				
AREA MEDIA COMMERCE				
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%		71%
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	-		-	
AREA MEDIA LOCALI				
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%
GIADA COM. S.r.l – Via Manzoni 5/B – Trecate (No)		-		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%		100%
ALTRE SOCIETA' DEL GRUPPO NON CONSOLIDATE				
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%		24,5%

Di seguito l'elenco delle partecipazioni superiori al 10% al 31 dicembre 2009 con dettaglio dei possessi 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	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
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 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.
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.
ALTRE SOCIETA' DEL GRUPPO NON CONSOLIDATE		
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 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.

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 4° Trimestre 2009

Risultati area Media Commerce

- Ricavi:	€.	30,8 mln (+ 5%)
- Margine Operativo Lordo:	€.	2,2 mh (invariato)
- Risultato operativo netto:	€	1,8 mln (+2%)
- Utile ante imposte:	€.	1,8 mln (+20%)

Nel trimestre i ricavi sono cresciuti del 5% con un margine lordo di contribuzione pari al 34%.

Stante il perdurare del quadro recessivo dei consumi, i risultati sono positivi, sebbene il tasso di crescita realizzato fino al 30 settembre, pari al 12% e la marginalità del quarto trimestre 2008, pari al 36%, fossero migliori.

Le avverse condizioni atmosferiche dei giorni precedenti il Natale, periodo cruciale per gli acquisti natalizi, e il confronto con il quarto trimestre 2008, durante il quale erano stati realizzati ricavi per

Euro 1,4 milioni nell'ambito dell'accordo di collaborazione in corso con Mediashopping, che non ha più generato gli stessi risultati nel 2009, hanno influenzato i risultati che, anche alla luce di queste considerazioni, confermano le opportunità di crescita e di miglioramento della marginalità insite nel modello di business.

Nel corso del trimestre si registra un notevole miglioramento della gestione finanziaria, che determina una crescita dell'utile ante imposte pari al 20%.

Media Commerce (in migliaia di euro)	4° Trim 2009	4° Trim 2008	Var	Var %	31/12/09	31/12/08	Var	Var %
Ricavi	29.912	28.407	1.505	5%	90.394	82.078	8.316	10%
Altri ricavi	895	882	13	1%	3.306	3.384	(78)	-2%
Totale ricavi e altri proventi operativi	30.807	29.289	1.519	5%	93.699	85.462	8.237	10%
Costi per acquisti	(20.225)	(18.611)	(1.614)	9%	(59.189)	(52.917)	(6.271)	12%
Margine lordo di contribuzione	10.582	10.678	(96)	-1%	34.511	32.544	1.966	6%
Costi per servizi	(6.402)	(6.682)	280	-4%	(21.291)	(20.407)	(884)	4%
Costi per il personale	(1.413)	(1.328)	(85)	6%	(5.156)	(4.735)	(421)	9%
Altri costi operativi	(547)	(415)	(132)	32%	(1.601)	(1.438)	(163)	11%
Margine operativo lordo	2.220	2.253	(33)	-1%	6.462	5.964	498	8%
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(420)	(494)	74	-15%	(1.351)	(1.374)	23	-2%
Risultato operativo netto	1.801	1.760	41	2%	5.110	4.590	521	11%
Proventi (oneri) finanziari netti	(41)	(295)	255	-86%	(65)	(520)	455	-87%
Risultato ante imposte	1.760	1.464	295	20%	5.045	4.069	975	24%

Risultati Area Media Locali

- Ricavi:	€.	8,4mln (+4%)
- Margine Operativo Lordo:	€.	0,9mln (+8%)
- Risultato operativo netto:	€.	0,4mln (+7%)
- Utile ante imposte:	€.	0,4mln (+31%)

Nell'area Media Locali, tenuto conto delle condizioni di mercato e dei risultati conseguiti dalle aziende del settore editoriale comparabili, i risultati sono molto positivi, con tutti gli indici economici positivi e in crescita.

Media Locali (in migliaia di euro)	4° Trim 2009	4° Trim 2008	Var	Var %	31/12/09	31/12/08	Var	Var %
Ricavi	8.331	7.919	412	5%	29.895	27.901	1.994	7%
Altri ricavi	113	163	(50)	-31%	416	657	(241)	-37%
Totale ricavi e altri proventi operativi	8.444	8.082	362	4%	30.311	28.558	1.753	6%
Costi per acquisti	(674)	(831)	157	-19%	(2.590)	(2.718)	128	-5%
Costi per servizi	(5.745)	(5.361)	(384)	7%	(20.740)	(19.076)	(1.664)	9%
Costi per il personale	(937)	(929)	(9)	1%	(3.792)	(3.780)	(12)	0%
Altri costi operativi	(169)	(108)	(61)	57%	(703)	(566)	(137)	24%
Margine operativo lordo	920	853	66	8%	2.487	2.419	68	3%
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(482)	(444)	(38)	9%	(1.586)	(1.360)	(226)	17%
Risultato operativo netto	437	409	28	7%	901	1.059	(158)	-15%
Proventi (oneri) finanziari netti	(63)	(124)	61	-49%	(339)	(248)	(91)	37%
Risultato ante imposte	375	285	90	31%	562	811	(249)	-31%

Risultati consolidati

- Ricavi:	€. 39,2 mln (+ 5%)
- Margine Operativo Lordo:	€. 2,7 mln (+ 7%)
- Risultato operativo netto:	€. 1,7 mln (+ 12%)
- Utile ante imposte:	€. 1,5 mln (da - 4,0 mln,)
- PFN di Gruppo:	€. - 24,5 mln (+2,3 mln)

A livello consolidato si riflettono i positivi risultati industriali delle due aree di business.

I costi operativi della holding si riducono del 22% sul trimestre determinando un incremento pari al 7% sul margine operativo lordo consolidato.

La gestione finanziaria registra un significativo miglioramento, con oneri finanziari netti in diminuzione del 74%.

Nel trimestre in esame sono terminati gli effetti economici delle attività dismesse che, invece, nel trimestre a confronto erano stati negativi per Euro 4,7 milioni. Al netto di questo effetto, la crescita dell'utile è pari al 125% e si attesta a Euro 1,5 milioni nel trimestre.

Conto economico consolidato (in migliaia di euro)	4° Trim 2009	4° Trim 2008	Var	Var %	31/12/09	31/12/08	Var	Var %
Ricavi	38.188	36.246	1.943	5%	120.023	109.622	10.401	9%
Altri ricavi	1.011	1.129	(118)	-10%	3.749	4.056	(307)	-8%
Totale ricavi e altri proventi operativi	39.199	37.374	1.825	5%	123.772	113.678	10.094	9%
Costi per acquisti	(20.881)	(19.517)	(1.363)	7%	(61.691)	(55.553)	(6.137)	11%
Margine lordo di contribuzione	18.319	17.857	462	3%	62.082	58.124	3.957	7%
Costi per servizi	(12.532)	(12.307)	(225)	2%	(43.097)	(40.206)	(2.891)	7%
Costi per il personale	(2.471)	(2.506)	35	-1%	(9.538)	(9.165)	(373)	4%
Altri costi operativi	(643)	(546)	(97)	18%	(2.295)	(2.112)	(183)	9%
Margine operativo lordo	2.672	2.498	174	7%	7.152	6.642	509	8%
Ammortamenti accantonamenti e svalutazioni	(948)	(963)	15	-2%	(3.041)	(2.835)	(206)	7%
Risultato operativo netto	1.724	1.535	190	12%	4.110	3.807	304	8%
Proventi (oneri) finanziari netti	(221)	(867)	646	-74%	(1.314)	(2.231)	917	-41%
Risultato ante imposte dell'attività in funzionamento	1.503	667	836	125%	2.797	1.576	1.220	77%
Risultato ante imposte dell'attività in dismissione	0	(4.683)	4.683	-100%	(850)	(5.587)	4.737	-85%
Risultato ante imposte del consolidato	1.503	(4.016)	5.519	-137%	1.947	(4.011)	5.957	-149%

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)			31/12/2009	30/09/2009	31/12/2008
A	Cassa e altre disponibilità liquide		4.576	6.233	11.245
B	Titoli detenuti per la negoziazione		0	0	
C	Liquidità	A+B	4.576	6.233	11.245
D	Crediti finanziari correnti		0	0	0
E	Debiti bancari correnti		(19.269)	(22.429)	(15.719)
F	Quota corrente dei debiti a medio lungo termine		(3.790)	(3.786)	(3.594)

G	Altri debiti finanziari correnti (leasing finanziari)		(199)	(496)	(601)
H	Indebitamento finanziario corrente	E+F+G	(23.258)	(26.711)	(19.914)
I	Indebitamento finanziario corrente netto	H+D+C	(18.682)	(20.478)	(8.669)
J	Debiti bancari non correnti		(4.179)	(4.727)	(7.324)
K	Altri debiti non correnti (leasing finanziari)		(1.365)	(1.291)	(1.036)
L	Altri debiti non correnti (put Giadacom, put Bow.it)		0	0	(214)
M	Altri debiti non correnti (debiti verso soci di minoranza)		(30)	(37)	(163)
N	Indebitamento finanziario non corrente	J+K+L+M	(5.574)	(6.054)	(8.737)
O	Indebitamento finanziario netto come da Comunicazione CONSOB DEM/6064293/2006	I+N	(24.256)	(26.532)	(17.406)
P	Altri debiti non correnti (fair value derivati)		(216)	(223)	(151)
Q	Indebitamento finanziario netto delle attività in funzionamento	O+P	(24.472)	(26.756)	(17.557)
R	Posizione finanziaria netta delle attività destinate alla cessione		0	0	(7.429)
S	Indebitamento finanziario netto totale	Q+R	(24.472)	(26.756)	(24.986)

La **posizione finanziaria netta consolidata** è negativa per €. 24,5 milioni, con un netto miglramento, pari a €. 2,3 milioni, rispetto al periodo di confronto, grazie ai positivi flussi generati dalla gestione caratteristica.

Si rileva che la posizione finanziaria netta di gruppo al 31 dicembre 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

Il Consiglio di amministrazione di Dmail Group S.p.A. ha approvato in data odierna le linee guida per una riorganizzazione interna finalizzata alla creazione di una subhoding per l'area Media Commerce attraverso il conferimento delle partecipazioni detenute da Dmail Group S.p.A. in Buy On Web S.p.A. (51%) e in Dmedia Commerce S.p.A. (100%) nella controllata D-Service S.r.l. Tale transazione rientra nella fattispecie delle operazioni che non hanno effetto contabile. Di conseguenza, gli importi a cui iscrivere le partecipazioni nel bilancio d'esercizio della conferitaria, in ossequio al principio di continuità dei valori, saranno quelli risultanti dal bilancio d'esercizio della controllante Dmail Group S.p.A..

8 – PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

L'esercizio in corso sarà dedicato alla riorganizzazione 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 dell'esercizio 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 un primo trimestre 2010 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 febbraio 2010

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 31 dicembre 2009, emesso in data 12 febbraio 2010

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

Milano, 12 febbraio 2010

Dmail Group S.p.A.

Il Dirigente Preposto

Mauro Albani