



Dmail Group
s.p.a.

Dmail Group S.p.A.

Sede Legale e Amministrativa: Via Ripamonti 89 – 20141 Milano

Capitale Sociale 15.300.000 euro - C.F. e P. IVA e Registro imprese: 12925460151

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE
AL 31 DICEMBRE 2008**

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.	11
• POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	Pag.	14
• FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL TRIMESTRE	Pag.	15
• PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE	Pag.	16
• PASSIVITÀ POTENZIALI	Pag.	16
• DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO	Pag.	17

1 – ORGANI SOCIALI

Consiglio d'Amministrazione ⁽¹⁾

Presidente e Amministratore Delegato Adrio Maria de Carolis

Amministratore Delegato Gianluigi Viganò

Consiglieri Maurizio Valliti

Mario Volpi

Stefano Valerio

Consiglieri Indipendenti Luca Mario De Martini

Andrea Zanone Poma

Collegio Sindacale ⁽²⁾

Presidente Giampaolo Targia

Sindaci Effettivi Angelo Galizzi

Paola La Manna

Sindaci Supplenti Luigi Pirovano

Enrico Maria Lodi

Società di revisione ⁽³⁾

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Comitato per la remunerazione ⁽⁴⁾

Indipendente Luca Mario De Martini

Indipendente Andrea Zanone Poma

Non esecutivo Maurizio Valliti

Comitato di controllo interno ⁽⁴⁾

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

Note

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

2 – PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI DEL GRUPPO

PRINCIPALI DATI ECONOMICI	31/12/2008	31/12/2007	Var.	Var%	4° trim. 2008	4° trim. 2007	Var.	Var%
Totale ricavi e altri proventi operativi area Media Commerce	85.413	65.800	19.613	30%	29.323	21.398	7.925	37%
Totale ricavi e altri proventi operativi area Media Locali	28.514	24.902	3.612	15%	8.038	7.922	116	1%
Totale ricavi e altri proventi operativi Dmail Group Spa	741	816	(75)	-9%	129	319	(190)	-59%
Totale ricavi e altri proventi operativi Attività in Funzionamento	113.571	90.640	22.931	25%	37.267	29.391	7.877	27%
Totale ricavi e altri proventi operativi attività destinata alla dismissione	14.113	16.399	(2.286)	-14%	3.076	5.643	(2.567)	-45%
Margine operativo lordo Media Commerce	5.887	4.482	1.405	31%	2.182	1.950	232	12%
Margine operativo lordo Media Locali	2.412	2.477	(64)	-3%	847	1.020	(173)	-17%
Margine operativo lordo della gestione industriale	8.299	6.959	1.341	19%	3.029	2.970	59	2%
Margine operativo lordo Dmail Group Spa	(1.858)	(1.469)	(389)	27%	(731)	(545)	(186)	34%
Margine operativo lordo consolidato delle attività in funzionamento	6.441	5.490	951	17%	2.297	2.425	(128)	-5%
Margine operativo lordo dell'attività destinata alla dismissione	959	1.568	(609)	-39%	191	530	(339)	-64%
Ammortamenti e svalutazioni consolidati delle attività in funzionamento	(2.765)	(2.354)	(411)	17%	(893)	(889)	(5)	1%
Ammortamenti e svalutazioni dell'attività destinata alla dismissione	(1.867)	(1.734)	(133)	8%	(527)	(555)	28	-5%
Risultato Operativo Netto delle attività in funzionamento	3.676	3.136	540	17%	1.404	1.536	(132)	-9%
Risultato Operativo Netto dell'attività destinata alla dismissione	(1.093)	(167)	(926)	556%	(521)	(25)	(496)	1977%
Oneri finanziari netti consolidati delle attività in funzionamento	(2.176)	(732)	(1.444)	197%	(813)	(309)	(503)	163%
Oneri finanziari netti consolidati dell'attività destinata alla dismissione	(556)	(337)	(219)	65%	(223)	(133)	(90)	68%
Risultato ante imposte delle attività in funzionamento	1.501	2.404	(904)	-38%	592	1.227	(635)	-52%
Risultato ante imposte dell'attività destinata alla dismissione	(1.648)	(504)	(1.145)	227%	(744)	(158)	(587)	372%
Risultato ante imposte consolidato prima dell'attribuzione ai terzi	(148)	1.901	(2.048)		(153)	1.069	(1.222)	

I risultati delle attività in funzionamento del Gruppo

I risultati consolidati del Gruppo Dmail al 31 dicembre 2008, al netto delle attività in dismissione, sono significativamente positivi e in crescita, nonostante un quadro generale e specifico settoriale (retail e media) particolarmente difficile:

- i ricavi consolidati nel trimestre sono pari a Euro 37,3 milioni, in crescita del 27% rispetto al trimestre di confronto e nell'esercizio 2008 ammontano a Euro 113,6 milioni, con una crescita del 25% rispetto a quelli realizzati nell'esercizio 2007 pari a Euro 90,6 milioni;
- il margine operativo lordo consolidato nel trimestre è pari a Euro 2,3 milioni, in calo del 5% rispetto al trimestre di confronto, mentre al 31 dicembre 2008 è pari ad Euro 6,4 milioni, in aumento del 17% rispetto ad Euro 5,5 milioni dell'esercizio 2007;
- il risultato operativo netto consolidato nel trimestre è di Euro 1,4 milioni, in calo del 9% rispetto al trimestre a confronto, mentre al 31 dicembre 2008 risulta essere positivo per Euro 3,7 milioni ed in crescita del 17% rispetto al 31 dicembre 2007;

- il risultato ante imposte consolidato dell'esercizio è positivo per Euro 1,5 milioni e in calo rispetto all'esercizio precedente (Euro 2,4 milioni) a causa di maggiori oneri finanziari e perdite su cambi, dovuti alla fluttuazione avversa dei tassi d'interesse e del corso del dollaro nello scorso esercizio. La forte riduzione della posizione finanziaria netta di Gruppo, dovuta ai positivi risultati della gestione caratteristica e alla forte ed efficace politica di riduzione del capitale circolante netto, sommata alla predisposizione di un piano di copertura dai rischi di tasso e di fluttuazione della valuta americana, oltre che ad un piano di riduzione dei costi della holding, consentiranno in futuro di aumentare la marginalità del Gruppo.
- la posizione finanziaria netta consolidata delle attività in funzionamento, è negativa per Euro 17,6 milioni, con un miglioramento pari a quasi 10 milioni di Euro nel solo ultimo trimestre, risentendo positivamente del fenomeno di stagionalità dei propri modelli di business e dell'andamento particolarmente positivo delle società dell'area Media Commerce, oltre che di una forte politica di riduzione del capitale circolante netto.

Attualmente, la società detiene n. 154.835 azioni, pari all'2,024% dell'intero capitale sociale, al prezzo medio di Euro 7,06.

In particolare:

- **l'area Media Commerce**, nel quarto trimestre, evidenzia ricavi pari a Euro 29,3 milioni (+37%), margine operativo lordo di Euro 2,2 milioni (+12%) e un risultato operativo netto di Euro 1,7 milioni, in crescita del 10%.

Con riferimento ai dati al 31 dicembre 2007 l'area Media Commerce cresce del 30% con ricavi pari a Euro 85 milioni, con un margine operativo lordo di Euro 5,9 milioni, in crescita del 31%, e un risultato operativo netto di Euro 4,5 milioni, in crescita del 33%.

La forte e costante crescita dell'area Media Commerce rappresenta un risultato molto importante, stante il contesto di mercato, e conferma la validità e la sostenibilità della strategia e della crescita del Gruppo in quest'area, leader nelle vendite dirette multicanale, in particolare online, in Italia e all'estero, di prodotti a basso costo, a marchio Dmail ("Idee utili e introvabili", www.dmail.it), Cat e Giòstyle (piccoli elettrodomestici), prodotti di elettronica di largo consumo di marca ("Tentazioni tecnologiche", www.bow.it), prodotti di marca con forte sconto, nel modello online virtual outlet riservato agli iscritti (www.ovo.it), e, in outsourcing, per conto di aziende leader del Made in Italy ed editori (www.ferraristore.com, www.corrierestore.it, www.gazzettastore.it).

Con effetto fiscale e contabile dal 1° gennaio 2009, si è perfezionata la fusione tra Dmail S.r.l. e Cat S.p.A. La nuova società, denominata *Dmedia Commerce S.p.A.*, potrà usufruire delle sinergie

operative conseguenti alla fusione e procedere alla razionalizzazione dei costi fissi di struttura. Le altre attività dell'area Media Commerce fanno riferimento a Bow.it Srl.

- **l'area Media Locali**, nel quarto trimestre, evidenzia ricavi pari a Euro 8 milioni (+1%), un margine operativo lordo di Euro 0,9 milioni (-17%) e un margine operativo netto di Euro 0,5 milioni (-18%)

Con riferimento ai dati al 31 dicembre 2008 i ricavi sono pari a Euro 28,5 milioni in crescita del 15%, il margine operativo lordo è di Euro 2,4 milioni in calo del 3% e il margine operativo netto è di Euro 1 milione, in calo del 14% rispetto al periodo di confronto.

I buoni risultati ottenuti, anche nell'ultimo trimestre, confermano, in controtendenza rispetto al mercato, la validità del modello editoriale basato sui contenuti locali, la periodicità settimanale, la completa integrazione editoriale e commerciale online (www.netweek.it) e un forte radicamento territoriale in Lombardia, Piemonte, Liguria e Val d'Aosta.

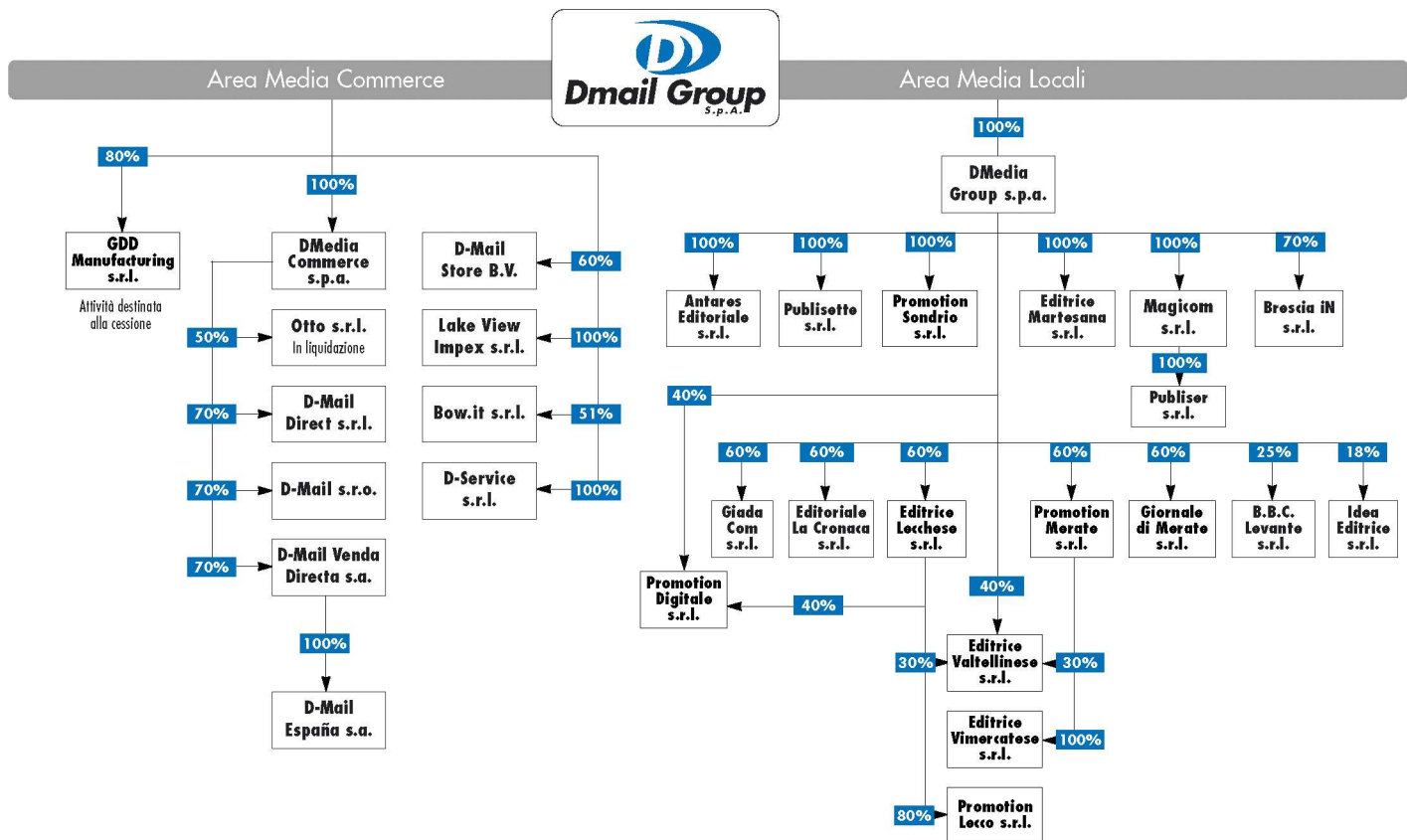
Risultati e prospettive delle attività destinate alla cessione

I risultati al 31 dicembre 2008 dell'attività di *digital entertainment* riferibile alla controllata GDD Manufacturing S.r.l., detenuta all'80%, non sono positivi ma con un indebitamento finanziario in miglioramento:

- i ricavi nel trimestre sono pari a Euro 3,1 milioni in peggioramento del 45% rispetto al trimestre di confronto mentre al 31 dicembre 2008 sono pari a Euro 14,1 milioni, in calo del 14% rispetto a quelli realizzati al 31 dicembre 2007;
- il margine operativo lordo nel trimestre è di Euro 0,2 milioni, con uno scostamento negativo, pari al 62%; nei dodici mesi ammonta ad Euro 1 milione, in diminuzione del 39% rispetto al 31 dicembre 2007;
- il risultato ante imposte dell'esercizio è negativo per Euro 1,6 milioni, in peggioramento rispetto al risultato dell'esercizio precedente (- Euro 0,5 milioni), scontando, tra l'altro, oneri straordinari non ricorrenti, legati al piano di ristrutturazione, pari a Euro 0,3 milioni;
- la posizione finanziaria netta è negativa per Euro 7,4 milioni, in miglioramento rispetto all'indebitamento registrato al 30 settembre 2008, pari a Euro 8 milioni.

3 – ATTIVITA' E STRUTTURA DEL GRUPPO

Dmail Group S.p.A. è la capogruppo che controlla direttamente le altre società così come rappresentato dallo schema di seguito allegato.



4 – AREA DI CONSOLIDAMENTO E CRITERI DI FORMAZIONE

4.1 AREA DI CONSOLIDAMENTO

Le società incluse nell'area di consolidamento al 31 dicembre 2008 sono le seguenti:

DENOMINAZIONE SOCIALE E SEDE	% di possesso diretto 31.12.2008	% di possesso indiretto 31.12.2008	% di possesso diretto 30.09.2008	% di possesso indiretto 30.09.2008
Dmail Group S.p.A. Via Ripamonti 89- Milano				
AREA MEDIA COMMERCE				
DMEDIA COMMERCE SpA.(già D-MAIL Srl) Via Aretina 25,Pontassieve (Fi)	100%		100%	
D-MAIL VENDITA DIRECTA S.A. - Lisbona – Portogallo		70%		70%
D-MAIL ESPANA S.L.		70%		70%
OTTO S.r.l. in Liquidazione - 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%
*CAT IMPORT EXPORT S.p.A. Via A. Moro 4, Com porto (Mo)		*	100%	
DMAILSTORE B.V. - Waalwijk – Olanda	60%		60%	
LAKE VIEW IMPEX S.r.l. – Bucarest – Romania	100%		100%	
BOW.IT S.r.l. – Via Monza 100 – Gessate (MI)	51%		51%	
GDD MANUFACTURING S.r.l. – Via Amedei 8, Milano	80%		100%	
D-SERVICE S.r.l.- Via Ripamonti 89, Milano	100%		100%	
AREA MEDIA LOCALI				
DMEDIA GROUP S.p.A. - Via Ripamonti 89, Milano	100%		100%	
MAGICOM. S.r.l – Via Cavour, 45 – Terruggia (AL)		100%		60%
PUBLISER S.r.l – Strada Statale 31 KM 22 – Villanova Monferrato (AL)		100%		60%
ANTARES EDITORIALE S.r.l. - Via G. Paglia 4, Bergamo		100%		100%
D-STAND 10 S.a.s. - Via De Gasperi 135, Merate (Lc)				99%
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)		60%		60%
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%		48%

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 SRL		60%	60%
ALTRE SOCIETA' DEL GRUPPO NON CONSOLIDATE			
BBC LEVANTE SRL – Chiavari (GE)		25%	
IDEA EDITRICE SRL – Borgosesia (VC)		18%	

* CAT IMPORT EXPORT S.p.A incorporata in Dmedia Commerce S.p.A. con efficacia civilistica dal 31.12.2008 e con effetti contabili e fiscali dal 01/01/2009

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:

- la cessione del 20% delle quote della controllata GDD Manufacturing Srl ai signori Alessandro Azais e Carlo Cozza (quest'ultimo subentrato nei diritti del signor Alberto Abbiatico), rispettivamente per una quota del 10% ciascuno;
- il perfezionamento in data 29 dicembre 2008 dell'atto di fusione per incorporazione della società controllata CAT Import Export S.p.A. nella società Dmail S.r.l con la nuova denominazione di Dmedia Commerce S.p.A. con efficacia civilistica dal 31/12/2008 e con effetti contabili e fiscali dal 01/01/2009 e senza effetti sulla situazione economico-patrimoniale di Dmail Group S.p.A.

e con riferimento all'area media locali attraverso la società controllata Dmedia Group S.p.A.:

- l' acquisizione in data 29 ottobre 2008 del 18% della società Idea Editrice Srl, proprietaria del bisettimanale “Notizia oggi di Borgosesia” per un corrispettivo di Euro 155 migliaia;
- l'acquisizione in data 10 novembre 2008 del 25% della società BBC Levante S.r.l. proprietaria del settimanale “Il Nuovo Levante” per un corrispettivo di Euro 3 migliaia;
- l'acquisizione in data 14 novembre 2008 dell'ulteriore 40% della controllata Magicom Srl per Euro 88 migliaia giungendo a detenere l'intero possesso di Magicom e della controllata Publiser Srl
- lo scioglimento in data 10 novembre 2008. della controllata D-Stand 10 sas ;
- in data 29 dicembre 2008 si è perfezionata una cessione intercompany relativa al 40% della controllata Promotion Digitale S.r.l. per un corrispettivo di Euro 100 migliaia arrivando a detenere il 64% della partecipazione.

4.3 CRITERI DI FORMAZIONE

La presente relazione trimestrale è stata redatta secondo i principi IAS/IFRS e predisposti in base all'allegato 3D del Regolamento Emittenti n. 11971 del 14 maggio 1999, così come modificata dalla Delibera Consob n. 12475 del 6 aprile 2000 e successive ulteriori modificazioni ed integrazioni, e sulla base di quanto previsto dalla Comunicazione Consob n. DEM/5073567 del 4 novembre 2005.

Essa pertanto include i prospetti contabili relativi al conto economico ed all'indebitamento finanziario netto; poiché Dmail Group S.p.A. è tenuta alla redazione dei conti consolidati, la relazione trimestrale, tenuto conto delle disposizioni Consob, è stata redatta su base consolidata.

I prospetti contabili consolidati comprendono i conti economici e la posizione finanziaria netta di Dmail Group S.p.A. e delle società controllate in cui Dmail Group S.p.A. possiede la maggioranza del capitale sociale, opportunamente riclassificati e rettificati per tener conto delle esigenze di consolidamento.

Non sono state effettuate variazioni ai principi contabili ed ai criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2007, alla quale si rimanda per una più dettagliata esposizione degli stessi. Trattandosi, tuttavia, di una relazione trimestrale, sono state utilizzate stime, poiché i dati contabili non sono ancora definitivi; le grandezze contabili esposte non dovrebbero comunque variare significativamente da quelle definitive.

Tutti i dati riportati nella presente Relazione Trimestrale sono espressi in migliaia di euro, se non diversamente indicato.

5 – PROSPETTI CONTABILI PER AREE DI ATTIVITA'

Attività in funzionamento

La società Dmail Group S.p.A. chiude il trimestre con un margine operativo lordo negativo per Euro 0,7 milioni, un risultato operativo netto negativo per Euro 0,8 milioni ed un risultato ante imposte negativo per Euro 1,2 milioni scontando maggiori oneri finanziari rispetto al trimestre di confronto.

Dmail Group Spa	31/12/2008	marg %	31/12/2007	marg %	Var.	Var. %	IV° trim 2008	marg %	IV° trim 2007	marg %	Var.	Var. %
Ricavi	725	98%	716	88%	9	1%	129	100%	232	73%	(104)	-45%
Altri ricavi	16	2%	100	12%	(84)	-84%	1	0%	87	27%	(86)	-99%
Totale ricavi e altri proventi operativi	741	100%	816	100%	(75)	-9%	129	100%	319	100%	(190)	-59%
Costi per acquisti	(16)	-2%	(14)	-2%	(2)	16%	(3)	-2%	(3)	-1%	0	-6%
Costi per servizi	(1.817)	-245%	(1.682)	-206%	(136)	8%	(576)	-446%	(641)	-201%	65	-10%
Costi per il personale	(650)	-88%	(474)	-58%	(176)	37%	(249)	-193%	(160)	-50%	(90)	56%
Altri costi operativi	(115)	-16%	(115)	-14%	(0)	0%	(31)	-24%	(60)	-19%	29	-48%
Margine operativo lordo	(1.858)	-251%	(1.469)	180%	(389)	27%	(731)	-565%	(545)	-171%	(186)	34%
Ammortamenti e svalutazioni	(86)	-12%	(70)	-9%	(16)	22%	(21)	-16%	(2)	-1%	(19)	
Risultato operativo netto	(1.943)	-262%	(1.539)	189%	(405)	26%	(751)	-581%	(547)	-171%	(204)	37%
Proventi (oneri) finanziari netti	(463)	-63%	497	61%	(961)	-193%	(474)	-367%	(234)	-73%	(241)	103%
Risultato ante imposte	(2.407)	-325%	(1.041)	128%	(1.366)	131%	(1.225)	-947%	(780)	-244%	(445)	57%

L'area Media Commerce nel quarto trimestre evidenzia ricavi pari a Euro 29,3 milioni (+37%), ed un margine operativo lordo di Euro 2,2 milioni rispetto a Euro 2,0 milioni del trimestre a confronto (+12%). Il risultato ante imposte del trimestre è positivo per Euro 1,5 milioni in calo del 5% rispetto al trimestre di confronto

Media Commerce	31/12/2008	marg %	31/12/2007	marg %	Var.	Var. %	IV° trim 2008	marg %	IV° trim 2007	marg %	Var.	Var. %
Ricavi	82.007	96%	63.101	96%	18.906	30%	28.336	97%	20.504	96%	7.833	38%
Altri ricavi	3.406	4%	2.699	4%	707	26%	987	3%	895	4%	92	10%
Totale ricavi e altri proventi operativi	85.413	100%	65.800	100%	19.613	30%	29.323	100%	21.398	100%	7.925	37%
Costi per acquisti	(52.857)	-62%	(37.635)	-57%	(15.222)	40%	(18.634)	-64%	(12.529)	-59%	(6.104)	49%
Margine lordo di contribuzione	32.556	38%	28.165	43%	4.391	16%	10.690	36%	8.869	41%	1.820	21%
Costi per servizi	(20.506)	-24%	(18.494)	-28%	(2.013)	11%	(6.777)	-23%	(5.598)	-26%	(1.178)	21%
Costi per il personale	(4.783)	-6%	(4.068)	-6%	(716)	18%	(1.376)	-5%	(1.021)	-5%	(356)	35%
Altri costi operativi	(1.379)	-2%	(1.122)	-2%	(257)	23%	(355)	-1%	(301)	-1%	(55)	18%
Margine operativo lordo	5.887	7%	4.482	7%	1.405	31%	2.182	7%	1.950	9%	232	12%
Ammortamenti e svalutazioni	(1.366)	-2%	(1.084)	-2%	(282)	26%	(485)	-2%	(413)	-2%	(72)	17%
Risultato operativo netto	4.521	5%	3.398	5%	1.123	33%	1.697	6%	1.536	7%	160	10%
Proventi (oneri) finanziari netti	(474)	-1%	31	0%	(505)	-1630%	(249)	-1%	(9)	0%	(240)	
Risultato ante imposte	4.047	5%	3.429	5%	618	18%	1.447	5%	1.527	7%	(80)	-5%

L'area Media Locali registra ricavi nel trimestre per Euro 8 milioni con una crescita del 1% rispetto al periodo di confronto e con un margine operativo lordo in calo del 17%

Media Locali	31/12/2008	marg %	31/12/2007	marg %	Var.	Var. %	IV° trim 2008	marg %	IV° trim 2007	marg %	Var.	Var. %
Ricavi	27.906	98%	23.721	95%	4.185	18%	7.924	99%	7.404	93%	521	7%
Altri ricavi	608	2%	1.181	5%	(573)	-49%	113	1%	518	7%	(404)	-78%
Totale ricavi e altri proventi operativi	28.514	100%	24.902	100%	3.612	15%	8.038	100%	7.922	100%	116	1%
Costi per acquisti	(2.712)	-10%	(2.558)	-10%	(154)	6%	(825)	-10%	(768)	-10%	(57)	7%
Costi per servizi	(18.987)	-67%	(15.990)	-64%	(2.998)	19%	(5.273)	-66%	(5.136)	-65%	(136)	3%
Costi per il personale	(3.810)	-13%	(3.221)	-13%	(590)	18%	(959)	-12%	(797)	-10%	(162)	20%
Altri costi operativi	(592)	-2%	(657)	-3%	65	-10%	(134)	-2%	(199)	-3%	66	-33%
Margine operativo lordo	2.412	8%	2.477	10%	(64)	-3%	847	11%	1.020	13%	(173)	-17%
Ammortamenti e svalutazioni	(1.314)	-5%	(1.200)	-5%	(114)	9%	(398)	-5%	(474)	-6%	76	-16%
Risultato operativo netto	1.098	4%	1.276	5%	(178)	-14%	449	6%	546	7%	(98)	-18%
Proventi (oneri) finanziari netti	(213)	-1%	(240)	-1%	27	-11%	(89)	-1%	(66)	-1%	(23)	35%
Risultato ante imposte	885	3%	1.036	4%	(151)	-15%	359	4%	480	6%	(121)	-25%

Attività destinate alla cessione

I risultati al 31 dicembre 2008 dell'attività di *digital entertainment* riferibile alla controllata GDD Manufacturing S.r.l., detenuta all'80%, non sono positivi :

- i ricavi nel trimestre sono pari a Euro 3,1 milioni in peggioramento del 45% rispetto al trimestre di confronto mentre al 31 dicembre 2008 sono pari a Euro 14,1 milioni, in calo del 14% rispetto a quelli realizzati al 31 dicembre 2007;
- il margine operativo lordo nel trimestre è di Euro 0,2 milioni, con uno scostamento negativo, pari al 62%; nei dodici mesi ammonta ad Euro 1 milione, in diminuzione del 39% rispetto al 31 dicembre 2007;
- il risultato ante imposte del trimestre è negativo per Euro 0,7 milioni, in peggioramento rispetto al risultato del trimestre precedente (- Euro 0,2 milioni), scontando, tra l'altro, oneri straordinari non ricorrenti, legati al piano di ristrutturazione, pari a Euro 0,3 milioni;

GDD	31/12/2008	marg %	31/12/2007	marg %	Var.	Var. %	IV° trim 2008	marg %	IV° trim 2007	marg %	Var.	Var. %
Ricavi	13.466	95%	15.768	96%	(2.302)	-15%	2.778	90%	5.469	97%	(2.691)	-49%
Altri ricavi	648	5%	631	4%	16	3%	298	10%	174	3%	124	71%
Totale ricavi e altri proventi operativi	14.113	100%	16.399	100%	(2.286)	-14%	3.076	100%	5.643	100%	(2.567)	-45%
Costi per acquisti	(6.494)	-46%	(8.085)	-49%	1.591	-20%	(1.350)	-44%	(3.024)	-54%	1.673	-55%
Margine lordo di contribuzione	7.619	54%	8.314	51%	(695)	-8%	1.726	56%	2.619	46%	(893)	-34%
Costi per servizi	(3.750)	-27%	(3.707)	-23%	(43)	1%	(907)	-30%	(1.363)	-24%	455	-33%
Costi per il personale	(2.160)	-15%	(2.458)	-15%	298	-12%	(418)	-14%	(585)	-10%	167	-29%
Altri costi operativi	(750)	-5%	(581)	-4%	(168)	29%	(210)	-7%	(141)	-3%	(68)	48%
Margine operativo lordo	959	7%	1.568	10%	(609)	-39%	191	6%	530	9%	(339)	-64%
Oneri Ristrutturazione	(185)	-1%		0%	(185)		(185)		0			
Ammortamenti e svalutazioni	(1.867)	-13%	(1.734)	-11%	(133)	8%	(527)	-17%	(555)	-10%	28	-5%
Risultato operativo netto	(1.093)	-8%	(167)	-1%	(926)	556%	(521)	-17%	(25)	0%	(496)	
Proventi (oneri) finanziari netti	(556)	-4%	(337)	-2%	(219)	65%	(223)	-7%	(133)	-2%	(90)	68%
Risultato ante imposte	(1.648)	-12%	(504)	-3%	(1.145)	227%	(744)	-24%	(158)	-3%	(587)	372%

Conto economico consolidato

Conto economico consolidato	31/12/2008	marg %	31/12/2007	marg %	Var.	Var. %	IV° trim 2008	marg %	IV° trim 2007	marg %	Var.	Var. %
Ricavi	109.542	96%	86.660	96%	22.882	26%	36.166	97%	27.891	95%	8.275	30%
Altri ricavi	4.029	4%	3.980	4%	49	1%	1.101	3%	1.500	5%	(398)	-27%
Totale ricavi e altri proventi operativi	113.571	100%	90.640	100%	22.931	25%	37.267	100%	29.391	100%	7.877	27%
Costi per acquisti	(55.488)	-49%	(40.183)	-44%	(15.305)	38%	(19.452)	-52%	(13.295)	-45%	(6.156)	46%
Margine lordo di contribuzione	58.083	51%	50.458	56%	7.626	15%	17.816	48%	16.095	55%	1.721	11%
Costi per servizi	(40.321)	-36%	(35.317)	-39%	(5.004)	14%	(12.422)	-33%	(11.130)	-38%	(1.292)	12%
Costi per il personale	(9.244)	-8%	(7.762)	-9%	(1.482)	19%	(2.585)	-7%	(1.978)	-7%	(607)	31%
Altri costi operativi	(2.076)	-2%	(1.888)	-2%	(188)	10%	(511)	-1%	(562)	-2%	51	-9%
Margine operativo lordo	6.441	6%	5.490	6%	951	17%	2.297	6%	2.425	8%	(128)	-5%
Ammortamenti e svalutazioni	(2.765)	-2%	(2.354)	-3%	(411)	17%	(893)	-2%	(889)	-3%	(5)	1%
Risultato operativo netto	3.676	3%	3.136	3%	540	17%	1.404	4%	1.536	5%	(132)	-9%
Proventi (oneri) finanziari netti	(2.176)	-2%	(732)	-1%	(1.444)	197%	(813)	-2%	(309)	-1%	(503)	163%
Risultato ante imposte dell'attività in funzionamento	1.501	1%	2.404	3%	(904)	-38%	592	2%	1.227	4%	(635)	-52%
Risultato ante imposte delle attività destinate alla dismissione	(1.648)		(504)		(1.145)		(744)		(158)		(586)	
Risultato ante imposte consolidato	(148)		1.901		(2.048)		(153)		1.069		(1.222)	

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)			31/12/2008	30/09/2008
A	Cassa e altre disponibilità liquide		11.230	5.222
B	Titoli detenuti per la negoziazione			
C	Liquidità	A+B	11.230	5.222
D	Crediti finanziari correnti			
E	Debiti bancari correnti		(15.719)	(17.601)
F	Quota corrente dei debiti a medio lungo termine		(3.613)	(3.646)
G	Altri debiti finanziari correnti (leasing finanziari)		(557)	(565)
H	Altri debiti finanziari correnti			
I	Indebitamento finanziario corrente	E+F+G+H	(19.889)	(21.812)
J	Indebitamento finanziario corrente netto	I+D+C	(8.659)	(16.591)
K	Debiti bancari non correnti		(7.339)	(7.728)
L	Altri debiti non correnti (leasing finanziari)		(1.080)	(1.184)
M	Altri debiti non correnti (put Giadacom, put Bow.it)		(214)	(1.518)
N	Altri debiti non correnti (debiti verso soci di minoranza)		(163)	(1.397)
O	Indebitamento finanziario non corrente	K+L+M+N	(8.796)	(11.827)
P	Indebitamento finanziario netto come da Comunicazione CONSOB DEM/6064293/2006	J+O	(17.455)	(28.418)
Q	Altri crediti finanziari non correnti (fair value derivati)		0	10
R	Altri crediti finanziari non correnti (credito verso soci di minoranza)		0	1.200
S	Altri debiti non correnti (fair value derivati)		(151)	(2)
T	Indebitamento finanziario netto delle attività in funzionamento	P+Q+R+S	(17.606)	(27.210)
U	Posizione finanziaria netta delle attività destinate alla cessione		(7.417)	(8.002)
V	Indebitamento finanziario netto totale	T+U	(25.023)	(35.212)

La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2008 è complessivamente negativa per Euro 25 milioni in netto miglioramento di circa Euro 10 milioni, pari al 29% rispetto all'indebitamento esistente al 30 settembre 2008.

Nello specifico, la posizione finanziaria netta delle attività in funzionamento è negativa per Euro 17,6 milioni e comprende in particolare debiti per residui leasing pari a Euro 1,6 milioni, a fronte di un patrimonio immobiliare attualmente stimato in Euro 11 milioni, oltre a debiti per l'acquisto delle minoranze di alcune società partecipate per Euro 0,2 milioni. La voce altri debiti non correnti verso i soci di minoranza si è ridotta di Euro 1,2 milioni con l'operazione di acquisto del 40% di Magicom S.r.l. da parte di Dmedia Group S.p.A. per effetto della compensazione di tale debito con il credito di pari importo vantato dalla stessa Dmedia Group. La posizione finanziaria netta delle attività in funzionamento migliora sensibilmente nel trimestre di Euro 9,6 milioni pari al 35% per effetto di fenomeni di stagionalità soprattutto dell'area Media Commerce.

La posizione finanziaria netta delle attività destinate alla cessione che fa riferimento alla controllata GDD Manufacturing S.r.l. è negativa per Euro 7,4 milioni, in miglioramento del 7,3% rispetto all'indebitamento registrato al 30 settembre 2008 (Euro 8 milioni).

Attualmente, nell'ambito del programma di acquisto di azioni proprie autorizzato dall'Assemblea dei soci del 6 maggio 2008, la società detiene n. 154.835 azioni al prezzo medio di Euro 7,06 pari all'2,024% dell'intero capitale sociale.

7 – FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL TRIMESTRE

Si segnala che per quanto riguarda l'area Media Locali,

- in data 14 gennaio 2009 l'acquisizione del 10% della società PMDG S.r.l. proprietaria del settimanale "La Vallée" per Euro 150 migliaia

Nell'ambito dell'area Media Commerce il Consiglio di Amministrazione di Dmail Group S.p.A.

- con riferimento al processo di dismissione della controllata GDD Manufacturing Srl:
 - ha preso atto della difficile situazione del mercato di riferimento (editoria, collaterali, settore musicale e home video), che, tra l'altro, ha condotto ad abbandonare la trattativa volta alla fusione con IMS S.p.A.; tale situazione, nonostante il piano di ristrutturazione effettuato nello scorso mese di novembre, ha determinato i negativi risultati dell'esercizio; malgrado ciò, grazie alla ristrutturazione effettuata efficacemente, la situazione finanziaria della società è leggermente migliorata; in considerazione del quadro generale, il Consiglio di Amministrazione ha confermato la propria volontà di dismettere la partecipazione nel più breve tempo possibile, nel frattempo predisponendo un nuovo e incisivo piano di riorganizzazione industriale e finanziaria;
 - ha deliberato di sottoscrivere una lettera d'intenti con i soci di minoranza, Carlo Cozza e Alessandro Azais, attuali Amministratori Delegati della società, per la cessione dell'intera propria partecipazione ai medesimi, entro il prossimo mese di giugno.
- con riferimento alla controllata BOW.it, alla luce dei notevoli risultati raggiunti, anche grazie al prezioso contributo dei soci fondatori e attuali soci di minoranza (al 49%) nonché manager della società, Paolo Chiaramida e Giorgio Brojanigo, è stata raggiunta e sottoscritta con gli stessi un'intesa volta a sostenere lo sviluppo e la stabilità aziendali consistente in:
 - rinuncia reciproca al contratto d'opzione *put e call* esistente sulla partecipazione da essi detenuta nella società;
 - sottoscrizione di un nuovo patto parasociale volto alla stabilità manageriale, alla definizione della *corporate governance* futura e al sostegno allo sviluppo delle attività di Bow.it S.r.l. da parte del Gruppo;

- l'impegno da parte di Dmail Group S.p.A. alla cessione a Bow.it S.r.l. della partecipazione detenuta in Dmail Store BV, pari al 60%. Attraverso tale cessione, Bow.it S.r.l. viene dotata di una efficiente piattaforma logistica internazionale, frutto della joint venture con la società olandese Docdata NV, quotata all'Euronext di Amsterdam, socia di minoranza di Dmail Store BV. Attualmente, Dmail Store BV gestisce in *outsourcing* il sito www.ferraristore.com, e nell'esercizio 2008 ha generato ricavi netti pari a Euro 1,1 milioni e un risultato prima delle imposte pari a Euro 0,2 milioni, in crescita rispettivamente del 37% e del 300%, a confronto con l'esercizio precedente. In questo modo, Bow.it S.r.l. sarà in grado di sviluppare efficientemente la propria presenza sui mercati esteri, sia direttamente, con i siti *bow* e *ovo*, sia indirettamente, attraverso accordi in *outsourcing*.

Attraverso la suddetta operazione, e la contestuale fusione tra Dmail S.r.l. e Cat Import Export S.p.A. già menzionata, si è rapidamente ed efficacemente razionalizzata la struttura societaria dell'area *Media Commerce*, focalizzando le attività della stessa su due sole società, dedicate rispettivamente alla vendita diretta multicanale, in Italia e all'estero, di brand di terzi (Bow.it S.r.l.) e di brand proprietari (Dmedia Commerce S.p.A.), dotate entrambe di un management team apprezzato, stabile e fortemente orientato ai risultati.

8 – PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

L'andamento delle società del Gruppo dovrebbe realisticamente proseguire in linea con la positiva evoluzione già confermata nel corso dell'esercizio 2008 nonostante le notevoli incertezze generali di mercato.

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, 13 febbraio 2009

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Adrio Maria de Carolis

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

Oggetto: Resoconto Intermedio di Gestione al 31 dicembre 2008, emesso in data 13 febbraio 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 31 dicembre 2008 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Milano, 13 Febbraio 2009

DMail Group S.p.A.

Il Dirigente Preposto

Mauro Albani