



# **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 2011**

---

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

**INDICE:**

•	ORGANI SOCIALI	Pag.	3
•	PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI DEL GRUPPO	Pag.	5
•	ATTIVITÀ E STRUTTURA DEL GRUPPO	Pag.	7
•	AREA DI CONSOLIDAMENTO E CRITERI DI FORMAZIONE	Pag.	8
•	PROSPETTI CONTABILI PER AREE DI ATTIVITA'	Pag.	11
•	POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	Pag.	14
•	FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL TRIMESTRE	Pag.	15
•	FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL TRIMESTRE	Pag.	15
•	PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE	Pag.	15
•	PASSIVITÀ POTENZIALI	Pag.	16
•	DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO	Pag.	17

## 1 ORGANI SOCIALI

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

<i>Presidente</i>	Andrea Zanone Poma
<i>Amministratore Delegato</i>	Gianluigi Viganò
<i>Consiglieri</i>	Maurizio Valliti
	Mario Volpi
	Stefano Valerio
	Adrio Maria de Carolis
<i>Consiglieri Indipendenti</i>	Luca Mario De Martini

### 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>	Andrea Galbiati
<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. Il Consiglio di Amministrazione in data 14 febbraio 2011 ha preso atto della rinuncia alla carica di Presidente di Dmail Group S.p.A. del dottor Adrio Maria de Carolis per ragioni personali e per la volontà di dedicarsi a nuove sfide imprenditoriali e ha proceduto contestualmente a conferire la carica di Presidente al dottor Andrea Zanone Poma già consigliere indipendente di Dmail Group S.p.A..
- (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. Il Consiglio di Amministrazione del 13 maggio 2010 ha nominato il Dott. Andrea Galbiati quale Responsabile per il Comitato di Controllo Interno sostituendo il precedente Responsabile Dott. Mauro Albani.

## 2 PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI DEL GRUPPO

PRINCIPALI DATI ECONOMICI (in migliaia di euro)	I trim. 2011	I trim. 2010	Var.	Var. %
Totale ricavi e altri proventi operativi area Media Commerce	10.906	12.129	(1.123)	-10%
Totale ricavi e altri proventi operativi area Media Locali	7.088	7.256	(169)	-2%
Totale ricavi e altri proventi operativi Dmail Group S.p.A.	247	210	37	18
<b>Totale ricavi e altri proventi operativi consolidati</b>	<b>18.068</b>	<b>19.399</b>	<b>(1.330)</b>	<b>-7%</b>
Margine operativo lordo Media Commerce	693	865	(172)	-20%
Margine operativo lordo Media Locali	554	536	18	3%
Margine operativo lordo della gestione industriale	1.247	1.401	(154)	-11%
Margine operativo lordo Dmail Group S.p.A.	(226)	(391)	166	-42%
<b>Margine operativo lordo consolidato</b>	<b>1.030</b>	<b>1.010</b>	<b>20</b>	<b>2%</b>
Ammortamenti e svalutazioni consolidati delle attività in funzionamento	(618)	(606)	(12)	2%
Risultato Operativo consolidato	412	404	8	2%
Oneri finanziari netti consolidati	(359)	(364)	5	-1%
<b>Risultato ante imposte delle attività in funzionamento</b>	<b>54</b>	<b>40</b>	<b>13</b>	<b>33%</b>
<b>Risultato ante imposte dell'attività destinata alla dismissione</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Risultato ante imposte consolidato</b>	<b>54</b>	<b>40</b>	<b>13</b>	<b>33%</b>

### Risultati del Gruppo al 31 marzo 2011

Si segnala preliminarmente che il perimetro di consolidamento del Gruppo Dmail al 31 marzo 2010 non include la controllata Buy On Web S.p.A. classificata al 31 marzo 2011 tra le attività in dismissione. Il risultato ante imposte delle attività in dismissione, al 31 marzo 2011, non risulta pertanto confrontabile con lo stesso periodo dell'esercizio precedente, in quanto i dati della controllata Buy On Web S.p.A. non erano disponibili al 31 marzo 2010 a seguito del deconsolidamento della partecipazione del 51% di Dmail Group in Buy On Web, come comunicato al mercato il 29 marzo 2010.

### **Risultati consolidati**

- Ricavi: € 18,1 mln (-7%)
- Margine Operativo Lordo: € 1,0 mln (+2%)
- Risultato operativo: € 0,4 mln (+2%)
- Risultato ante imposte: € 0,05 mln (+33%)
- PFN consolidata attività in funzionamento: € (24,9) mln (da € 27,0 mln)

---

Al 31 marzo 2011, il Gruppo Dmail ha conseguito **Ricavi netti delle attività in funzionamento** pari a 18,1 milioni di euro, in flessione del 7% rispetto ai 19,4 milioni di euro registrati nel primo trimestre dell'esercizio 2010.

Il **Margine Operativo Lordo delle attività in funzionamento** del Gruppo al 31 marzo 2011 è pari a circa 1 milione di euro e risulta in linea con un 1 milione di euro registrato al 31 marzo 2010.

Il **Risultato Operativo delle attività in funzionamento** del Gruppo nel primo trimestre dell'esercizio 2011 è pari a 0,4 milioni di euro in linea con gli 0,4 milioni di euro registrati al 31 marzo 2010.

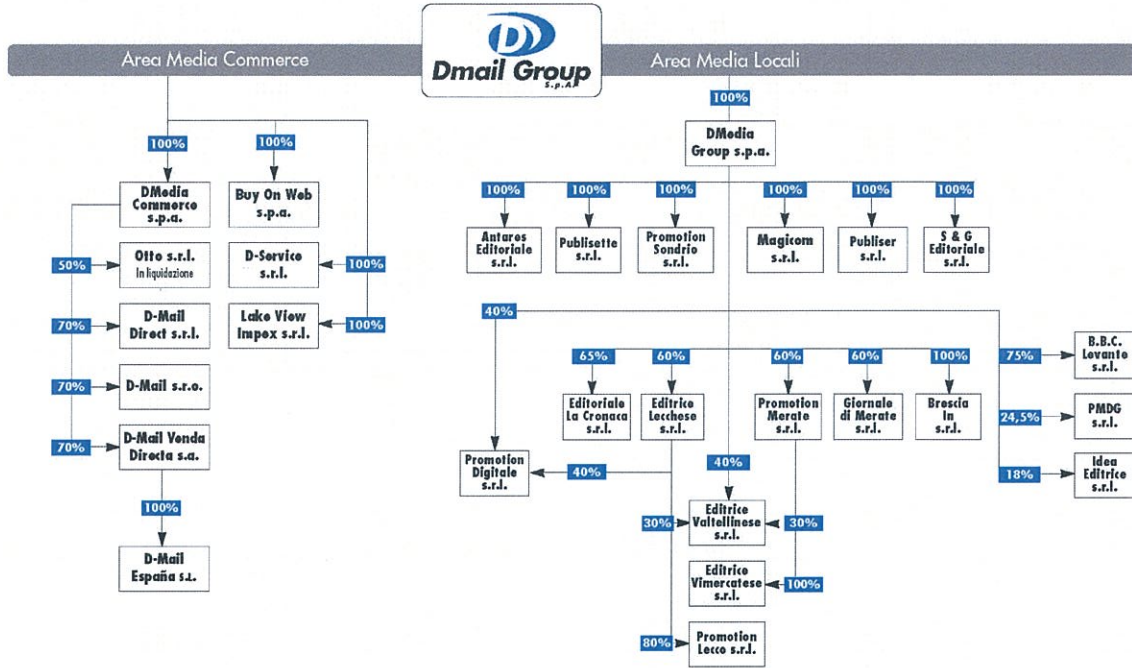
Il **Risultato Ante Imposte delle attività in funzionamento** del Gruppo nel primo trimestre dell'esercizio 2011 risulta positivo e pari a 0,05 milioni di euro in miglioramento del 33% rispetto al medesimo risultato registrato al 31 marzo 2010.

Il **Risultato delle Attività in Dismissione** al 31 marzo 2011 è rappresentativo del risultato della controllata Buy On Web S.p.A. - società messa in liquidazione in data 5 aprile 2011. Si precisa che i relativi costi di liquidazione erano stati stanziati nel Bilancio consolidato al 31 dicembre 2010 e di conseguenza il risultato del primo trimestre 2011 della controllata Buy On Web risulta essere pari a zero.

La **Posizione Finanziaria Netta delle attività in funzionamento** del Gruppo Dmail al 31 marzo 2011 è negativa per 24,9 milioni di euro e risulta in miglioramento di 2,1 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2010 quando era negativa per 27 milioni di euro. La **Posizione Finanziaria Netta delle attività in dismissione** al 31 marzo 2011 è positiva per 0,6 milioni di euro in flessione di 3,5 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2010 quando era positiva per 4,1 milioni di euro. La variazione della Posizione Finanziaria Netta delle Attività in dismissione è principalmente attribuibile ad un finanziamento concesso dalla controllata Buy On Web S.p.A. alla controllante Dmail Group S.p.A. per 2,8 milioni di euro in data 21 marzo 2011.

### 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 2011.



## 4 AREA DI CONSOLIDAMENTO E CRITERI DI FORMAZIONE

### 4.1 AREA DI CONSOLIDAMENTO

Le società incluse nell'area di consolidamento al 31 marzo 2011 sono le seguenti:

DENOMINAZIONE SOCIALE E SEDE	% di possesso diretto 31.03.2011	% di possesso indiretto 31.03.2011	% di possesso diretto 31.12.2010	% di possesso indiretto 31.12.2010
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 VENDITA DIRECTA S.A. - Lisbona - Portogallo		70%		70%
D-MAIL ESPANA S.L. Elicano 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 S.p.A. - Via Monza 100 - Gessate (MI)	100%		100%	
D-SERVICE S.r.l. - Corso Vittorio Emanuele II n. 15 Milano	100%		100%	
<b>AREA MEDIA LOCALI</b>				
DMEDIA GROUP S.p.A. - Corso Vittorio Emanuele II n. 15 Milano	100%		100%	
MAGICOM. S.r.l. - Via Paolo Regis, 7 - Chiavasso (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 Firenze 34, Rho (Mi)		100%		100%
GIORNALE DI MERATE S.r.l. - Via Campi 29/L, Merate (Lc)		60%		60%
PROMOTION MERATE S.r.l. - Via Campi 29/L, Merate (Lc)		60%		60%
EDITRICE VIMERCATESE S.r.l. - Via Cavour 59, Vimercate (Mi)		60%		60%
EDITRICE LECCHESI S.r.l. - Via Aspromonte 52, Lecco		60%		60%
PROMOTION LECCO S.r.l. - Via Aspromonte 52, Lecco		48%		48%
EDITRICE VALTELLINESE S.r.l. - Via Visconti 13, Monza		76%		76%
PROMOTION DIGITALE S.r.l. - Via Aspromonte 52, Lecco		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)		100%		100%
EDITORIALE LA CRONACA S.r.l. - Corso Vittorio Emanuele II - Mantova (Mn)		65%		65%
S&G EDITORIALE S.r.l. - Via Goito 12 Vercelli (Vc)		100%		100%
BBC LEVANTE SRL - Via Campi 29/L, Merate (Lc)		75%		75%
<b>ALTRE SOCIETA' DEL GRUPPO NON CONSOLIDATE</b>				
IDEA EDITRICE SRL - Borgosesia (VC)		18%		18%
PMDG S.r.l. - Alessandria (AL)		24,5%		24,5%



Di seguito l'elenco delle partecipazioni superiori al 10% al 31 marzo 2011 con dettaglio dei possessi diretti ed indiretti di partecipazione:

DENOMINAZIONE	PAESE	% POSSESSO
<b>AREA MEDIA COMMERCE</b>		
DMEDIA COMMERCE S.P.A.	ITALIA	100% controllata direttamente
D-MAIL VENDA DIRECTA S.A.	PORTOGALLO	70% tramite Dmedia Commerce S.p.A.
D-MAIL ESPANA S.L.	SPAGNA	100% tramite Dmail Venda Directa S.A.
OTTO S.R.L. (IN LIQUIDAZIONE)	ITALIA	50% tramite Dmedia Commerce S.p.A.
D-MAIL DIRECT S.R.L.	ROMANIA	70% tramite Dmedia Commerce S.p.A.
DMAIL S.R.O.	REPUBBLICA CECA	70% tramite Dmedia Commerce S.p.A.
SC LAKEVIEW IMPEX S.R.L.	ROMANIA	100% controllata direttamente
BUY ON WEB S.P.A.	ITALIA	100% controllata direttamente
D-SERVICE S.R.L.	ITALIA	100% controllata direttamente
<b>AREA MEDIA LOCALI</b>		
D-MEDIA GROUP S.P.A.	ITALIA	100% controllata direttamente
MAGICOM S.R.L.	ITALIA	100% tramite Dmedia Group S.p.A.
PUBLISER S.R.L.	ITALIA	100% tramite Dmedia Group S.p.A.
ANTARES EDITORIALE S.R.L.	ITALIA	100% tramite Dmedia Group S.p.A.
PUBLISETTE S.R.L.	ITALIA	100% tramite Dmedia Group S.p.A.
GIORNALE DI MERATE S.R.L.	ITALIA	60% tramite Dmedia Group S.p.A.
PROMOTION MERATE S.R.L.	ITALIA	60% tramite Dmedia Group S.p.A.
EDITRICE VIMERCATESE S.R.L.	ITALIA	60% tramite Dmedia Group S.p.A.
EDITRICE LECCHESI 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 DIGITALE S.R.L.	ITALIA	64% 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	65% tramite Dmedia Group S.p.A.
S&G EDITORIALE S.R.L.	ITALIA	100% tramite Dmedia Group S.p.A.
B.B.C. LEVANTE S.R.L.	ITALIA	75% tramite Dmedia Group S.p.A.
<b>ALTRE SOCIETA' DEL GRUPPO NON CONSOLIDATE</b>		
IDEA EDITRICE S.R.L.	ITALIA	18% tramite Dmedia Group S.p.A.
PMDG S.R.L.	ITALIA	24.5% tramite Dmedia Group S.p.A.

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

Nel trimestre di riferimento non ci sono state variazioni all'interno dell'area di consolidamento rispetto al 31 dicembre 2010.

## **4.3 CRITERI DI FORMAZIONE**

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

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

Non sono state effettuate variazioni ai principi contabili ed ai criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2010, al quale si rimanda per una più dettagliata esposizione degli stessi. Trattandosi, tuttavia, di un resoconto intermedio di gestione, sono state utilizzate stime, poiché i dati contabili non sono ancora definitivi; le grandezze contabili esposte non dovrebbero comunque variare significativamente da quelle definitive.

Tutti i dati riportati nel presente Resoconto Intermedio di gestione sono espressi in migliaia di euro, se non diversamente indicato.

## 5 PROSPETTI CONTABILI PER AREE DI ATTIVITA'

### Risultati del Gruppo nel I Trimestre 2011

#### RISULTATI AREA MEDIA COMMERCE

DMedia Commerce	31/03/2011	marg %	31/03/2010	marg %	Var.	Var %
Ricavi	10.316	95%	11.427	94%	(1.111)	-10%
Altri ricavi	590	5%	702	6%	(112)	-16%
<b>Totale ricavi e altri proventi operativi</b>	<b>10.906</b>	<b>100%</b>	<b>12.129</b>	<b>100%</b>	<b>(1.223)</b>	<b>-10%</b>
Costi per acquisti	(4.819)	-44%	(5.080)	-42%	261	-5%
<b>Margine lordo di contribuzione</b>	<b>6.087</b>	<b>56%</b>	<b>7.049</b>	<b>58%</b>	<b>(961)</b>	<b>-14%</b>
Costi per servizi	(3.860)	-35%	(4.525)	-37%	664	-15%
Costi per il personale	(1.117)	-10%	(1.155)	-10%	38	-3%
Altri costi operativi	(416)	-4%	(504)	-4%	87	-17%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>693</b>	<b>6%</b>	<b>865</b>	<b>7%</b>	<b>(172)</b>	<b>-20%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(191)	-2%	(187)	-2%	(4)	2%
<b>Risultato operativo</b>	<b>502</b>	<b>5%</b>	<b>678</b>	<b>6%</b>	<b>(176)</b>	<b>-26%</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	(8)	0%	(75)	-1%	67	-89%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>494</b>	<b>5%</b>	<b>603</b>	<b>5%</b>	<b>(109)</b>	<b>-18%</b>

- **Ricavi:** € 10,9 mln (-10%)
- **Margine Operativo Lordo:** € 0,7 mln (-20%)
- **Risultato operativo:** € 0,5 mln (-26%)
- **Risultato ante imposte:** € 0,5 mln (-18%)

Al 31 marzo 2011, l'area **Media Commerce** ha registrato Ricavi pari a 10,9 milioni di euro (in flessione del 10% rispetto al 31 marzo 2010) con un **Margine Operativo Lordo** pari a 0,7 milioni di euro (in flessione del 20% rispetto al 31 marzo 2010).

Il **Risultato Operativo** dell'area **Media Commerce** è pari a 0,5 milioni di euro e risulta in flessione del 26% rispetto al 31 marzo 2010. Il **Risultato Ante Imposte** nel primo trimestre dell'esercizio ammonta a 0,5 milioni di euro (in flessione del 18% rispetto al 31 marzo 2010).

**RISULTATI AREA MEDIA LOCALI**

Media Locali	31/03/2011	marg %	31/03/2010	marg %	Var.	Var %
Ricavi	7.003	99%	7.183	99%	(181)	-3%
Altri ricavi	85	1%	73	1%	12	16%
<b>Totale ricavi e altri proventi operativi</b>	<b>7.088</b>	<b>100%</b>	<b>7.256</b>	<b>100%</b>	<b>(169)</b>	<b>-2%</b>
Costi per acquisti	(492)	-7%	(615)	-8%	124	-20%
Costi per servizi	(4.790)	-68%	(4.965)	-68%	175	-4%
Costi per il personale	(1.050)	-15%	(972)	-13%	(78)	8%
Altri costi operativi	(202)	-3%	(168)	-2%	(34)	20%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>554</b>	<b>8%</b>	<b>536</b>	<b>7%</b>	<b>18</b>	<b>3%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(378)	-5%	(373)	-5%	(5)	1%
<b>Risultato operativo</b>	<b>176</b>	<b>2%</b>	<b>163</b>	<b>2%</b>	<b>13</b>	<b>8%</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	(52)	-1%	(61)	-1%	9	-14%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>124</b>	<b>2%</b>	<b>102</b>	<b>1%</b>	<b>21</b>	<b>21%</b>

- **Ricavi:** € 7,1 mln (-2%)
- **Margine Operativo Lordo:** € 0,6 mln (+3%)
- **Risultato operativo:** € 0,2 mln (+8%)
- **Risultato ante imposte:** € 0,1 mln (+21%)

Al 31 marzo 2011, l'area **Media Locali** ha registrato **Ricavi** pari a 7,1 milioni di euro (in flessione del 2% rispetto al 31 marzo 2010) con un **Margine Operativo Lordo** pari a 0,6 milioni di euro in crescita del 3% rispetto al 31 marzo 2010.

Il **Risultato Operativo** dell'area **Media Locali** risulta pari a 0,2 milioni di euro (in crescita dell'8% rispetto al 31 marzo 2010). Il **Risultato Ante Imposte** ammonta a 0,1 milioni di euro in crescita del 21% rispetto al 31 marzo 2010.

**RISULTATI DMAIL GROUP S.p.A.**

Dmail Group	31/03/2011	31/03/2010	Var	Var %
Ricavi	105	109	(4)	-4%
Altri ricavi	142	101	41	41%
<b>Totale ricavi e altri proventi operativi</b>	<b>247</b>	<b>210</b>	<b>37</b>	<b>18%</b>
Costi per acquisti	(4)	(3)	(1)	26%
Costi per servizi	(288)	(419)	131	-31%
Costi per il personale	(148)	(162)	14	-8%
Altri costi operativi	(32)	(17)	(15)	87%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>(226)</b>	<b>(391)</b>	<b>166</b>	<b>-42%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(11)	(10)	(1)	12%
<b>Risultato operativo</b>	<b>(237)</b>	<b>(402)</b>	<b>164</b>	<b>-41%</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	(298)	(228)	(70)	31%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(536)</b>	<b>(630)</b>	<b>94</b>	<b>-15%</b>

- **Ricavi:** € 0,2 mln (+18%)
- **Margine Operativo Lordo:** € (0,2) mln (-42%)
- **Risultato operativo:** € (0,2) mln (-41%)
- **Risultato ante imposte:** € (0,5) mln (-15%)

Al 31 marzo 2011 la Capogruppo ha proseguito l'attività di prestazione di servizi centralizzati di orientamento strategico, business development e comunicazione, nonché amministrazione, finanza e controllo di gestione della tesoreria nei confronti delle proprie controllate registrando **Ricavi** pari a 0,2 milioni di euro in linea rispetto a quanto registrato al 31 marzo 2010.

Il **Margine operativo lordo** al 31 marzo 2011 è negativo per 0,2 milioni di euro in miglioramento del 42% rispetto al 31 marzo 2010 quando era negativo per 0,4 milioni di euro. La variazione è principalmente attribuibile a minori costi per servizi sostenuti nel primo trimestre 2011 rispetto a quanto sostenuto nel corrispondente trimestre dello scorso esercizio.

Il **Risultato operativo** al 31 marzo 2011 è negativo per 0,2 milioni di euro in miglioramento del 41% rispetto al 31 marzo 2010 quando era negativo per 0,4 milioni di euro. Il **Risultato ante imposte** al 31 marzo 2011 è negativo per 0,5 milioni di euro in miglioramento del 15% rispetto al 31 marzo 2010 quando era negativo per 0,6 milioni di euro.

## RISULTATI CONSOLIDATI

Conto economico consolidato	31/03/2011	marg %	31/03/2010	marg %	Var.	Var %
Ricavi	17.339	96%	18.619	96%	(1.280)	-7%
Altri ricavi	729	4%	780	4%	(51)	-7%
<b>Totale ricavi e altri proventi operativi</b>	<b>18.068</b>	<b>100%</b>	<b>19.399</b>	<b>100%</b>	<b>(1.330)</b>	<b>-7%</b>
Costi per acquisti	(5.315)	-29%	(5.699)	-29%	384	-7%
<b>Margine lordo di contribuzione</b>	<b>12.754</b>	<b>71%</b>	<b>13.700</b>	<b>71%</b>	<b>(946)</b>	<b>-7%</b>
Costi per servizi	(8.854)	-49%	(9.808)	-51%	954	-10%
Costi per il personale	(2.316)	-13%	(2.289)	-12%	(27)	1%
Altri costi operativi	(554)	-3%	(593)	-3%	39	-7%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>1.030</b>	<b>6%</b>	<b>1.010</b>	<b>5%</b>	<b>20</b>	<b>2%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(618)	-3%	(606)	-3%	(12)	2%
<b>Risultato operativo</b>	<b>412</b>	<b>2%</b>	<b>404</b>	<b>2%</b>	<b>8</b>	<b>2%</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	(359)	-2%	(364)	-2%	5	-1%
<b>Risultato ante imposte delle attività in funzionamento</b>	<b>54</b>	<b>0%</b>	<b>40</b>	<b>0%</b>	<b>13</b>	<b>33%</b>
<b>Risultato ante imposte delle attività in dismissione</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>Risultato ante imposte del consolidato</b>	<b>54</b>	<b>0%</b>	<b>40</b>	<b>0%</b>	<b>13</b>	<b>33%</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 (importi in migliaia di euro)			31.03.2011	31.12.2010
A	Cassa		88	53
B	Altre disponibilità liquide		5.750	2.370
C	Titoli detenuti per la negoziazione			
<b>D</b>	<b>Liquidità</b>	<b>A+B+C</b>	<b>5.838</b>	<b>2.423</b>
<b>E</b>	<b>Crediti finanziari correnti</b>			
F	Debiti bancari correnti		(21.515)	(19.578)
G	Quota corrente dei debiti a medio lungo termine		(6.804)	(7.836)
H	Altri debiti finanziari correnti		(161)	(216)
<b>I</b>	<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>F+G+H</b>	<b>(28.480)</b>	<b>(27.630)</b>
<b>J</b>	<b>Indebitamento finanziario corrente netto</b>	<b>D+E+I</b>	<b>(22.642)</b>	<b>(25.207)</b>
K	Debiti bancari non correnti		(1.066)	(577)
L	Obbligazioni Emesse			
M	Altri debiti non correnti		(1.244)	(1.255)
<b>N</b>	<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>K+L+M</b>	<b>(2.310)</b>	<b>(1.832)</b>
<b>O</b>	<b>Indebitamento finanziario netto delle attività in funzionamento CONSOB DEM/6064293/2006</b>	<b>J+N</b>	<b>(24.952)</b>	<b>(27.039)</b>

Posizione finanziaria netta delle attività destinate alla dismissione				
A	Cassa		1	2
B	Altre disponibilità liquide		638	4.141
C	Titoli detenuti per la negoziazione		-	-
<b>D</b>	<b>Liquidità</b>		<b>639</b>	<b>4.143</b>
<b>E</b>	<b>Crediti finanziari correnti</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>I</b>	<b>Indebitamento finanziario corrente</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>J</b>	<b>Indebitamento finanziario corrente netto</b>		<b>639</b>	<b>4.143</b>
<b>N</b>	<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>O</b>	<b>Indebitamento finanziario netto delle attività destinate alla dismissione</b>		<b>639</b>	<b>4.143</b>

<b>O</b>	<b>Indebitamento finanziario netto totale</b>		<b>(24.313)</b>	<b>(22.896)</b>
----------	---	--	-----------------	-----------------

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

### *Nomina Presidente Consiglio di Amministrazione*

Il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo in data 14 febbraio 2011 ha preso atto della rinuncia alla carica di Presidente di Dmail Group S.p.A. del Dottor Adrio Maria de Carolis per ragioni personali e per la volontà di dedicarsi a nuove sfide imprenditoriali e ha proceduto contestualmente a conferire la carica di Presidente al Dottor Andrea Zanone Poma, già consigliere indipendente di Dmail Group S.p.A..

### *Sottoscrizione Finanziamento Infragruppo*

In data 21 marzo 2011 Dmail Group S.p.A. ha ricevuto un finanziamento di 2,8 milioni di euro dalla controllata Buy On Web S.p.A. importo non considerato necessario ai fabbisogni finanziari attuali della controllata.

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

### *Liquidazione Buy On Web S.p.A.*

In data 5 aprile 2011 l'Assemblea straordinaria della controllata Buy On Web S.p.A. ha deliberato di procedere alla messa in liquidazione della Società. Tale deliberazione è stata assunta sia in considerazione del fatto che la controllata Buy On Web S.p.A. non era più operativa in conseguenza della cessione del ramo di azienda che comprendeva i beni per l'esercizio dell'attività di e-commerce "B2C" – come comunicato al mercato in data 26 novembre 2010 - a Terashop S.p.A., sia in virtù della conclusione dei contratti di servizio in outsourcing rispettivamente con le Società Kiko S.r.l. e Moleskine S.r.l.

Non si rilevano ulteriori fatti significativi successivi alla chiusura del primo trimestre 2011.

## **9 PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE**

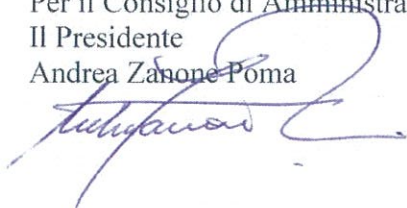
Il Gruppo Dmail continuerà nel corso dell'esercizio 2011 l'attività di riorganizzazione della struttura societaria (iniziata nel primo trimestre 2011) volta a garantire una migliore gestione del proprio core business. Tale riorganizzazione consentirà al Gruppo di migliorare la propria redditività sia nell'area Media Commerce che nell'area Media Locali e di ritornare conseguentemente a risultati positivi.

## 10 PASSIVITA' POTENZIALI

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

Milano, 9 maggio 2011

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Andrea Zanone Poma





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

Oggetto: Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2011, approvato in data 9 maggio 2011

Il sottoscritto,

Mauro Albani, Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Società

Dmail Group S.p.A.

ATTESTA

in conformità a quanto previsto dal secondo comma dell'art. 154-bis del Testo Unico delle disposizioni in materia di Intermediazione Finanziaria che, a quanto consta, il Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2011 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Milano, 9 maggio 2011

Dmail Group S.p.A.

Il Dirigente Preposto

*Mauro Albani*  
