



**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

---

**RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE  
AL 30 GIUGNO 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

<b>RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2009</b>	<b>1</b>
<b>RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE</b>	<b>4</b>
ORGANI SOCIALI	5
ATTIVITÀ E STRUTTURA DEL GRUPPO	7
RISORSE UMANE	7
ANDAMENTO DELLA GESTIONE E RISULTATI DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2009	9
RISULTATI PER AREA DI ATTIVITÀ	12
RAPPORTI CON PARTI CORRELATE	14
FATTI DI RILIEVO DEL PRIMO SEMESTRE	14
EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL SEMESTRE	14
PRINCIPALI RISCHI E INCERTEZZE CUI IL GRUPPO DMAIL E' ESPOSTO	15
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE	16
AZIONI PROPRIE	17
PATTO PARASOCIALE	17
ANDAMENTO DEL TITOLO DMAIL GROUP S.P.A.	18
<b>BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2009</b>	<b>19</b>
<b>PROSPETTI CONTABILI DI CONSOLIDATO</b>	<b>20</b>
PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA*	20
PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA*	21
CONTO ECONOMICO SEPARATO CONSOLIDATO*	22
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	23
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	24
PROSPETTO DI VARIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	25
SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA AI SENSI DELLA DELIBERA CONSOB N. 15519 DEL 27 LUGLIO 2006	26
CONTO ECONOMICO SEPARATO CONSOLIDATO AI SENSI DELLA DELIBERA CONSOB N. 15519 DEL 27 LUGLIO 2006	27
<b>NOTE ILLUSTRATIVE</b>	<b>29</b>
NOTA 1 – FORMA, CONTENUTO E ALTRE INFORMAZIONI DI CARATTERE GENERALE	29
NOTA 2 – PRINCIPI CONTABILI	32
NOTA 3 – STAGIONALITA' DELL' ATTIVITA'	35
NOTA 4 – INFORMATIVA DI SETTORE	35
NOTA 5 – AGGREGAZIONI AZIENDALI (ACQUISIZIONI)	38
NOTA 6 – AVVIAMENTO E ALTRE ATTIVITÀ IMMATERIALI A VITA INDEFINITA E A VITA DEFINITA	39
NOTA 7 – PARTECIPAZIONI – TITOLI - CREDITI FINANZIARI E ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI E ATTIVITA' PER IMPOSTE ANTICIPATE	39
NOTA 8 – RIMANENZE DI MAGAZZINO	40
NOTA 9 – CREDITI TRIBUTARI	40
NOTA 10 – CREDITI COMMERCIALI, VARI E ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI	40
NOTA 11 – CASSA E ALTRE DISPONIBILITÀ EQUIVALENTI	41
NOTA 12 – ATTIVITA' DESTINATE AD ESSERE CEDUTE	41
NOTA 13 – PATRIMONIO NETTO	42
NOTA 14 – PASSIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI	44
NOTA 15 - FONDO PER RISCHI ED ONERI FUTURI	46
NOTA 16 – PASSIVITA' NON CORRENTI E CORRENTI PER LOCAZIONI FINANZIARIE	47
NOTA 17 – PASSIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI	47

NOTA 18 – POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	48
NOTA 19 – DEBITI TRIBUTARI	48
NOTA 20 – DEBITI COMMERCIALI, VARI E ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI	48
NOTA 21 – RICAVI E ALTRI RICAVI	49
NOTA 22 – COSTI PER ACQUISTI	49
NOTA 23 – COSTI PER SERVIZI	50
NOTA 24 – COSTI PER IL PERSONALE	51
NOTA 25 – ALTRI COSTI OPERATIVI	51
NOTA 26 – AMMORTAMENTI, ACCANTONAMENTI E SVALUTAZIONI	51
NOTA 27 – PROVENTI E ONERI FINANZIARI	52
NOTA 28 – RISULTATO NETTO DELLE ATTIVITÀ DESTINATE ALLA CESSIONE	52
NOTA 29 – UTILE (PERDITA) PER AZIONE	52
NOTA 30 – RAPPORTI CON LE PARTI CORRELATE E OPERAZIONI NON RICORRENTI	53
<b>ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AI SENSI DELL'ART.81-TER DEL REGOLAMENTO CONSOB N.11971 DEL 14.05.1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE ED INTEGRAZIONI</b>	<b>59</b>
<b>RELAZIONE SOCIETÀ' DI REVISIONE</b>	<b>61</b>



**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

---

## RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

---

## RELAZIONE SULLA GESTIONE

### 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 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

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

## Comitato di controllo interno (4)

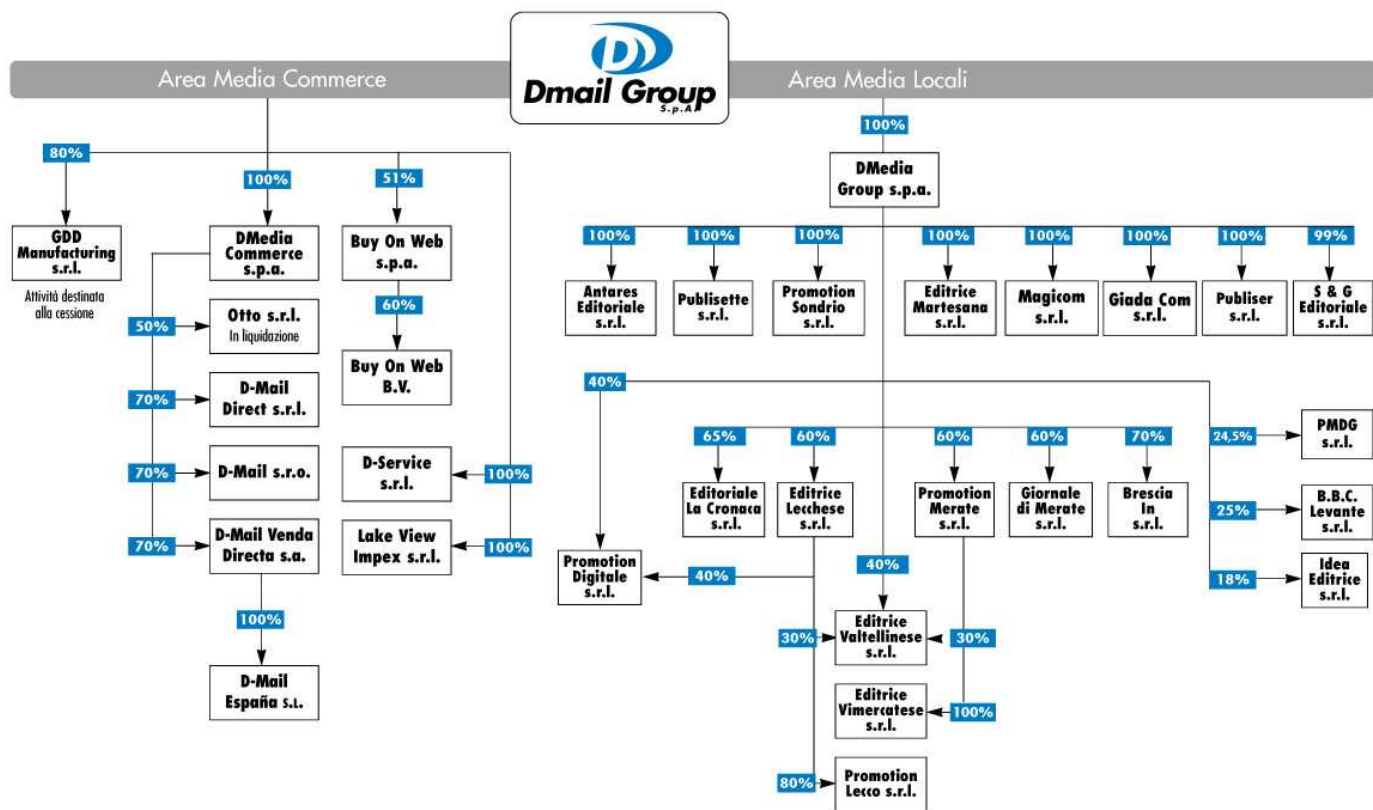
<i>Responsabile (5)</i>	Luisa Fabiani
<i>Indipendente</i>	Luca De Martini
<i>Indipendente</i>	Andrea Zanone Poma
<i>Non esecutivo</i>	Mario Volpi

### 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 il 2008-2009-2010 e quindi sino all'Assemblea di approvazione del bilancio dell'ultimo di tali esercizi.
- (5) Il Consiglio di Amministrazione del 6 agosto 2009 ha preso atto delle dimissioni della dott.sa Luisa Fabiani da responsabile del controllo interno e ha nominato nella funzione il dott. Mauro Albani.

## ATTIVITÀ E STRUTTURA DEL GRUPPO

Dmail Group S.p.A. è la capogruppo che controlla direttamente ed indirettamente le altre società così come rappresentato dallo schema di seguito allegato, nel quale sono riportate le informazioni principali relative al Gruppo alla data odierna.



## RISORSE UMANE

La seguente tabella illustra il numero dei dipendenti per ciascuna società del Gruppo:

SOCIETÀ	30/06/2009	31/12/2008	30/06/2008
Dmail Group S.p.A.	5	6	7
Dmedia Commerce S.p.A. (già D-Mail S.r.l.)	84	63	67
CAT Import Export S.p.A.*	–	23	25
D-MAIL VENDA DIRECTA SA	42	36	33
D-MAIL DIRECT S.r.l.	19	21	13
D-Mail S.r.o.	5	5	0
Buy On Web S.p.A.	25	24	22
D-Media Group S.p.A. (Gruppo)	121	125	120
GDD Manufacturing S.r.l. (attività in dismissione)	24	25	56
<b>Totale dipendenti Gruppo</b>	<b>325</b>	<b>328</b>	<b>343</b>

\*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

## Principali dati economici, patrimoniali e finanziari del Gruppo.

Si evidenzia che il risultato relativo alla società controllata GDD Manufacturing S.r.l. destinata alla dismissione, è stato classificato separatamente nel "risultato delle attività destinate alla dismissione". Analogamente sono stati classificati ricavi e costi relativi al periodo posto a confronto.

I risultati consolidati al 30 giugno 2009 ed al 30 giugno 2008 sono riepilogati nella tabella seguente.

PRINCIPALI DATI ECONOMICI euro/migliaia	30/06/2009	30/06/2008	Var.	Var. %
Totale ricavi e altri proventi operativi area Media Commerce	43.340	36.671	6.669	18%
Totale ricavi e altri proventi operativi area Media Locali	15.574	14.444	1.130	8%
Totale ricavi e altri proventi operativi Dmail Group Spa	281	404	(123)	(30%)
<b>Totale ricavi e altri proventi operativi consolidati delle attività in funzionamento *</b>	<b>58.719*</b>	<b>50.922*</b>	<b>7.797</b>	<b>15%</b>
Margine operativo lordo Media Commerce (A)	2.766	2.618	148	6%
Margine operativo lordo Media Locali (A)	1.359	1.230	129	10%
<b>Margine operativo lordo della gestione industriale (A)</b>	<b>4.125</b>	<b>3.848</b>	<b>277</b>	<b>7%</b>
Margine operativo lordo Dmail Group Spa (A)	(797)	(786)	(11)	1%
<b>Margine operativo lordo delle attività in funzionamento (A)</b>	<b>3.328</b>	<b>3.062</b>	<b>266</b>	<b>9%</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni consolidati delle attività in funzionamento	(1.478)	(1.251)	(227)	18%
<b>Risultato Operativo Netto delle attività in funzionamento</b>	<b>1.850</b>	<b>1.811</b>	<b>39</b>	<b>2%</b>
Oneri finanziari netti delle attività in funzionamento	(805)	(672)	(133)	20%
<b>Risultato ante imposte delle attività in funzionamento</b>	<b>1.045</b>	<b>1.139</b>	<b>(94)</b>	<b>(8%)</b>
Imposte delle attività in funzionamento	(625)	(622)	(3)	0%
<b>Risultato netto delle attività in funzionamento</b>	<b>420</b>	<b>517</b>	<b>(97)</b>	<b>(19%)</b>
<b>Risultato netto delle attività destinate alla cessione</b>	<b>(850)</b>	<b>(595)</b>	<b>(255)</b>	<b>43%</b>
<b>Risultato netto consolidato di Gruppo</b>	<b>(430)</b>	<b>(79)</b>	<b>(351)</b>	<b>&gt; 100%</b>

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

(A) IL MARGINE OPERATIVO LORDO VIENE DEFINITO COME IL RISULTATO OPERATIVO DESUNTO DAL BILANCIO CONSOLIDATO DEDOTTI GLI AMMORTAMENTI, ACCANTONAMENTI E SVALUTAZIONI. IL MARGINE OPERATIVO LORDO È UNA MISURA UTILIZZATA DAL MANAGEMENT DEL GRUPPO PER MONITORARE E VALUTARE L'ANDAMENTO OPERATIVO DELLA STESSA E NON È IDENTIFICATA COME MISURA CONTABILE NELL'AMBITO DEI PRINCIPI IFRS. ESSA NON DEVE ESSERE CONSIDERATA MISURA ALTERNATIVA PER LA VALUTAZIONE DELL'ANDAMENTO DEL RISULTATO DEL GRUPPO. IL MANAGEMENT RITIENE TUTTAVIA CHE IL MARGINE OPERATIVO LORDO SIA UN IMPORTANTE PARAMETRO PER LA MISURAZIONE DELLE PERFORMANCE DI GRUPPO.

La situazione patrimoniale / finanziaria al 30 giugno 2009, comparata con quella al 31 dicembre 2008, è riepilogata nel seguente prospetto.

PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI / FINANZIARI euro/migliaia	30/06/2009	31/12/2008	Var.
<b>Patrimonio netto di Gruppo e di terzi</b>	<b>25.024</b>	<b>25.942</b>	<b>(918)</b>
Patrimonio netto di Gruppo	23.185	24.035	(850)
Patrimonio netto di Terzi	1.839	1.907	(68)
Indebitamento bancario netto delle attività in funzionamento	(18.897)	(15.391)	(3.506)
Indebitamento bancario netto dell'attività destinata alla cessione	(3.954)	(5.940)	1.986
<b>Indebitamento bancario netto generale</b>	<b>(22.851)</b>	<b>(21.330)</b>	<b>(1.521)</b>
Indebitamento finanziario netto delle attività in funzionamento	(21.088)	(17.556)	(3.532)
Indebitamento finanziario netto dell'attività destinata alla cessione	(5.308)	(7.429)	2.121
<b>Indebitamento finanziario generale</b>	<b>(26.396)</b>	<b>(24.986)</b>	<b>(1.410)</b>
Dividendi distribuiti	0	760	(760)



La posizione finanziaria netta consolidata al 30 giugno 2009 è di seguito esposta:

	<b>Posizione Finanziaria Netta</b> (euro / migliaia)		<b>30/06/2009</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>30/06/2008</b>
A	Cassa e altre disponibilità liquide		7.516	11.245	5.583
B	Titoli detenuti per la negoziazione		0	0	0
<b>C</b>	<b>Liquidità</b>	<b>A+B</b>	<b>7.516</b>	<b>11.245</b>	<b>5.583</b>
<b>D</b>	<b>Crediti finanziari correnti</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
E	Debiti bancari correnti		(16.482)	(15.719)	(14.004)
F	Quota corrente dei debiti a medio lungo termine		(3.790)	(3.594)	(3.473)
G	Altri debiti finanziari correnti (leasing finanziari)		(500)	(601)	(785)
<b>H</b>	<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>E+F+G</b>	<b>(20.772)</b>	<b>(19.914)</b>	<b>(18.262)</b>
<b>I</b>	<b>Indebitamento finanziario corrente netto</b>	<b>H+D+C</b>	<b>(13.256)</b>	<b>(8.669)</b>	<b>(12.679)</b>
J	Debiti bancari non correnti		(6.141)	(7.324)	(9.115)
K	Altri debiti non correnti (leasing finanziari)		(1.398)	(1.036)	(1.101)
L	Altri debiti non correnti (put Bow.it, put Giada.Com, Earn-out GDD)		0	(214)	(2.244)
M	Altri debiti non correnti (debiti verso soci di minoranza)		(32)	(163)	(1.363)
<b>N</b>	<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>J+K+L+M</b>	<b>(7.571)</b>	<b>(8.737)</b>	<b>(13.823)</b>
<b>O</b>	<b>Indebitamento finanziario netto come da Comunicazione CONSOB DEM/6064293/2006</b>	<b>I+N</b>	<b>(20.827)</b>	<b>(17.406)</b>	<b>(26.502)</b>
P	Altri crediti finanziari non correnti (fair value derivati)		0	0	86
Q	Altri crediti finanziari non correnti (credito verso soci di minoranza)		0	0	1.200
R	Altri debiti non correnti (fair value derivati)		(261)	(151)	0
<b>S</b>	<b>Indebitamento finanziario netto delle attività in funzionamento</b>	<b>O+P</b>	<b>(21.088)</b>	<b>(17.557)</b>	<b>(25.216)</b>
<b>T</b>	<b>Posizione finanziaria netta delle attività destinate alla cessione</b>		<b>(5.308)</b>	<b>(7.429)</b>	<b>(6.770)</b>
<b>U</b>	<b>Indebitamento finanziario netto totale</b>	<b>Q+R</b>	<b>(26.396)</b>	<b>(24.986)</b>	<b>(31.986)</b>

## ANDAMENTO DELLA GESTIONE E RISULTATI DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2009

In esecuzione della decisione presa nel consiglio di amministrazione dello scorso 5 agosto 2008, Dmail Group S.p.A. ha deciso, nel contesto delle trattative in corso per la cessione del controllo di GDD Manufacturing S.r.l., di procedere alla dismissione delle attività del settore produzione e vendita di CD e DVD. Tale decisione rispecchia la volontà del Gruppo di focalizzare la propria crescita nel settore dei Media Locali e delle vendite dirette, in particolare via internet. La Direzione Aziendale del Gruppo ha deciso pertanto, già dalla semestrale al 30 giugno 2008, di considerare tale operazione (**dismissione della controllata GDD Manufacturing S.r.l.**) come un'attività posseduta per la vendita secondo IFRS 5 in quanto la cessione era ritenuta altamente probabile nei dodici mesi successivi alla classificazione.

In ottemperanza a quanto previsto dai principi contabili internazionali (IFRS 5), la Società ha pertanto evidenziato separatamente le attività e le passività, il risultato economico ed i flussi finanziari già dal primo semestre 2008 tra le "attività destinate alla cessione", cioè quelle di GDD Manufacturing S.r.l., rispetto a quelle destinate a proseguire nell'ambito del Gruppo e definite "attività in funzionamento".

Secondo quanto sopra esposto, gli Amministratori della Dmail Group S.p.A. nella valutazione delle attività destinate alla dismissione al 30 giugno 2009 hanno allineato i valori di carico della GDD Manufacturing S.r.l. al loro presunto valore di realizzo al netto dei costi accessori alla vendita. Ciò in aderenza al contenuto dell'IFRS 5 che prevede che le attività in dismissione siano valutate al minore tra il valore di carico e il corrispondente *fair value*, dedotti i costi di vendita. 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%, dopo preliminare approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione del contratto definitivo di compravendita.

Nella situazione economico patrimoniale consolidata semestrale di Gruppo di seguito in esame, nella riga relativa alle attività in dismissione, sono stati contabilizzati gli effetti della conclusione della cessione di GDD Manufacturing S.r.l.

I risultati economici consolidati delle attività in funzionamento al 30 giugno 2009 sono significativamente positivi e in crescita rispetto al 30 giugno 2008, nonostante un quadro generale e specifico settoriale (*retail e media*) particolarmente difficile, che confermano la sostenibilità del piano di crescita e sviluppo supportato dal posizionamento delle proprie attività strategiche.

Il margine operativo lordo cresce del 9%, scontando gli oneri derivanti dai processi di costante sviluppo, razionalizzazione e integrazione, in tutte le aree operative e sui mercati esteri.

Il risultato operativo, pari a Euro 1,8 milioni, è migliore di quello conseguito nel primo semestre 2008, nonostante una crescita degli ammortamenti e delle svalutazioni, pari a Euro 227 migliaia, in considerazione delle incertezze derivanti dal quadro economico generale.

Il risultato netto delle attività in funzionamento è positivo per Euro 420 migliaia. Il calo rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, pari a Euro 97 migliaia, è causato dal saldo negativo della gestione valutaria, dovuto all'attuale volatilità e fluttuazione avversa dei corsi valutari con cui opera il Gruppo, e dal saldo negativo del valore degli strumenti di copertura dal rischio interessi.

Il risultato netto consolidato è negativo per Euro 430 migliaia, in peggioramento rispetto al risultato negativo di Euro 79 migliaia del primo semestre 2008 per effetto dell'incremento della perdita delle attività destinate alla cessione.

La posizione finanziaria netta consolidata delle attività in funzionamento è negativa per Euro 21 milioni, con un miglioramento di oltre Euro 4 milioni rispetto al 30 giugno 2008, nonostante la forte crescita dei ricavi, e, di conseguenza, del capitale circolante netto di Euro 12,6 milioni; tali flussi di cassa supportano la prosecuzione del piano di investimenti in atto. Rispetto al 31 dicembre 2008, il peggioramento, pari a Euro 3,5 milioni, è ascrivibile a fattori di stagionalità, oltre che all'impiego di risorse finanziarie correlate al processo di dismissione della GDD Manufacturing S.r.l.

Conto Economico Separato Consolidato (in migliaia di euro)	30/06/2009	Marg. %	30/06/2008	Marg. %	Var.	Var. %
<b>Ricavi</b>	56.674	97%	48.952	96%	7.722	16%
Altri ricavi	2.045	3%	1.970	4%	75	4%
<b>Totale ricavi e altri proventi operativi</b>	<b>58.719</b>	<b>100%</b>	<b>50.922</b>	<b>100%</b>	<b>7.797</b>	<b>15%</b>
Costi per acquisti	(28.194)	-48%	(23.134)	-45%	(5.060)	22%
<b>Margine lordo di contribuzione</b>	<b>30.525</b>	<b>52%</b>	<b>27.788</b>	<b>55%</b>	<b>2.737</b>	<b>10%</b>
Costi per servizi	(21.272)	-36%	(19.163)	-38%	(2.109)	11%
Costi per il personale	(4.854)	-8%	(4.509)	-9%	(345)	8%
Altri costi operativi	(1.071)	-2%	(1.054)	-2%	(17)	2%
<b>Margine operativo lordo (A)</b>	<b>3.328</b>	<b>6%</b>	<b>3.062</b>	<b>6%</b>	<b>266</b>	<b>9%</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(1.478)	-3%	(1.251)	-2%	(227)	18%
<b>Risultato operativo</b>	<b>1.850</b>	<b>3%</b>	<b>1.811</b>	<b>4%</b>	<b>39</b>	<b>2%</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	(805)	-1%	(672)	-1%	(133)	20%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>1.045</b>	<b>2%</b>	<b>1.139</b>	<b>2%</b>	<b>(94)</b>	<b>-8%</b>
Imposte	(625)	-1%	(622)	-1%	(3)	0%
<b>Risultato netto delle attività in funzionamento</b>	<b>420</b>	<b>1%</b>	<b>517</b>	<b>1%</b>	<b>(97)</b>	<b>-19%</b>
<b>Risultato netto delle attività destinate alla cessione</b>	<b>(850)</b>	<b>-1%</b>	<b>(595)</b>	<b>-1%</b>	<b>(255)</b>	<b>43%</b>
<b>Risultato netto consolidato di periodo</b>	<b>(430)</b>	<b>-1%</b>	<b>(79)</b>	<b>0%</b>	<b>(351)</b>	<b>&gt; 100%</b>
<b>- Risultato di gruppo</b>	<b>(780)</b>	<b>-1%</b>	<b>(345)</b>	<b>-1%</b>		
<b>- Risultato di terzi</b>	<b>350</b>	<b>1%</b>	<b>266</b>	<b>1%</b>		

(A) IL MARGINE OPERATIVO LORDO VIENE DEFINITO COME IL RISULTATO OPERATIVO DESUNTO DAL BILANCIO CONSOLIDATO DEDOTTI GLI AMMORTAMENTI, ACCANTONAMENTI E SVALUTAZIONI. IL MARGINE OPERATIVO LORDO È UNA MISURA UTILIZZATA DAL MANAGEMENT DEL GRUPPO PER MONITORARE E VALUTARE L'ANDAMENTO OPERATIVO DELLA STESSA E NON È IDENTIFICATA COME MISURA CONTABILE NELL'AMBITO DEI PRINCIPI

### I risultati delle attività in funzionamento del Gruppo

I risultati consolidati delle attività in funzionamento del Gruppo Dmail al 30 giugno 2009 sono positivi e con una crescita significativa rispetto al 30 giugno 2008:

- i ricavi consolidati hanno raggiunto Euro 58,7 milioni, con una crescita del 15% rispetto a quelli realizzati al 30 giugno 2008 (Euro 50,9 milioni);
- il margine operativo lordo consolidato ammonta ad Euro 3,3 milioni, in aumento del 9% rispetto ad Euro 3,1 milioni del periodo a confronto.

In particolare:

- l'area Media Commerce cresce nel semestre del 18%, con ricavi pari a Euro 43,3 milioni e con un margine operativo lordo di Euro 2,8 milioni, in crescita del 6%. L'incremento è sostanzialmente determinato dallo sviluppo del business sia italiano che estero, in particolare del canale *online*;
- l'area Media Locali cresce nel semestre del 8%, con ricavi pari a Euro 15,6 milioni e con un margine operativo lordo di Euro 1,4 milioni, in crescita del 11% rispetto al semestre di confronto. Il circuito Netweek ha visto aumentare vendite e pubblicità, anche grazie all'effetto indotto dalle elezioni della scorsa primavera, testimoniando che l'editoria locale rappresenta una nicchia profittevole anche quando la carta stampata soffre la peggior crisi da 20 anni. Determinante è il posizionamento strategico delle testate focalizzato sulla produzione di contenuti locali di qualità fruibili attraverso una piattaforma integrata multimediale e multicanale, a pagamento, anche on line.

Il risultato operativo delle attività in funzionamento risulta essere positivo per Euro 1,8 milioni nel semestre ed in crescita del 2% rispetto al periodo precedente, mentre il risultato netto delle attività in funzionamento è positivo per Euro 420 migliaia nel semestre, in regressione, rispetto al 30 giugno 2008, del 19% (Euro 517 migliaia).

La posizione finanziaria netta delle attività in funzionamento è negativa per Euro 21,1 milioni, e comprende in particolare debiti per residui leasing e mutui pari a Euro 11,8 milioni, a fronte di un patrimonio immobiliare attualmente stimato in Euro 11 milioni. La posizione finanziaria netta peggiora di Euro 3,5 milioni rispetto al 31 dicembre 2008.

### I risultati delle attività destinate alla cessione

Di seguito, i risultati al 30 giugno 2009 di GDD Manufacturing S.r.l., riclassificati nella riga dei risultati delle attività in dismissione:

- i ricavi nel semestre sono pari a Euro 4,4 milioni in peggioramento del 39% rispetto al semestre di confronto in quanto il mercato di riferimento della società ha sofferto una generalizzata diminuzione della domanda in tutti i settori di riferimento (discografia, editoria, cinematografia e promozionale).

Si segnala che la voce altri ricavi di Euro 1.268 migliaia comprende il rimborso assicurativo riconosciuto a fronte dell'incendio verificatosi nel febbraio 2009 che ha danneggiato una parte del reparto serigrafia, comportando per la società ritardi e fermi di produzione che hanno inciso sul calo dei ricavi e dei margini nel corso del semestre.

- il risultato netto del semestre è negativo per Euro 850 migliaia, in peggioramento rispetto al risultato dell'esercizio precedente (-Euro 595 migliaia).

La posizione finanziaria netta è negativa per Euro 5,3 milioni, in miglioramento rispetto all'indebitamento registrato al 31 dicembre 2008, pari a Euro 7,4 milioni, per effetto principalmente delle risorse finanziarie erogate dal Gruppo Dmail secondo quanto previsto dagli accordi preliminari alla cessione della società.

## RISULTATI PER AREA DI ATTIVITÀ

### AREA MEDIA COMMERCE

Come sopra commentato l'area Media Commerce, al netto delle attività destinate alla cessione, cresce nel semestre del 18%, con ricavi pari a Euro 43,3 milioni e con un margine operativo lordo di Euro 2,8 milioni, in crescita del 6%. L'incremento è sostanzialmente determinato dal considerevole sviluppo del business sia italiano che estero, in particolare del canale online.

<b>Media Commerce</b> <i>(Importi in migliaia di euro)</i>	<b>30/06/2009</b>	<b>Marg. %</b>	<b>30/06/2008</b>	<b>Marg. %</b>	<b>Var.</b>	<b>Var. %</b>
<b>Ricavi</b>	41.557	96%	35.139	96%	6.418	18%
<b>Altri ricavi</b>	1.783	4%	1.532	4%	251	16%
<b>Totale ricavi e altri proventi operativi</b>	<b>43.340</b>	<b>100%</b>	<b>36.671</b>	<b>100%</b>	<b>6.669</b>	<b>18%</b>
Costi per acquisti	(26.929)	-62%	(21.907)	-60%	(5.022)	23%
<b>Margine lordo di contribuzione</b>	<b>16.411</b>	<b>38%</b>	<b>14.764</b>	<b>40%</b>	<b>1.647</b>	<b>11%</b>
Costi per servizi	(10.388)	-24%	(9.180)	-25%	(1.208)	13%
Costi per il personale	(2.566)	-6%	(2.282)	-6%	(284)	12%
Altri costi operativi	(690)	-2%	(684)	-2%	(6)	1%
<b>Margine operativo lordo (A)</b>	<b>2.767</b>	<b>6%</b>	<b>2.618</b>	<b>7%</b>	<b>149</b>	<b>6%</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(655)	-2%	(563)	-2%	(92)	16%
<b>Risultato operativo netto</b>	<b>2.112</b>	<b>5%</b>	<b>2.055</b>	<b>6%</b>	<b>57</b>	<b>3%</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	(90)	0%	(107)		17	-16%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>2.022</b>	<b>5%</b>	<b>1.948</b>	<b>5%</b>	<b>74</b>	<b>4%</b>
Imposte	(696)	-2%	(736)	-2%	40	-5%
<b>Risultato netto</b>	<b>1.326</b>	<b>3%</b>	<b>1.212</b>	<b>3%</b>	<b>114</b>	<b>9%</b>

(A) IL MARGINE OPERATIVO LORDO VIENE DEFINITO COME IL RISULTATO OPERATIVO DESUNTO DAL BILANCIO CONSOLIDATO DEDOTTI GLI AMMORTAMENTI, ACCANTONAMENTI E SVALUTAZIONI.

Le attività classificate come destinate alla cessione risultano essere quelle facenti capo alla controllata GDD Manufacturing S.r.l. appartenente all'area Media Commerce. Di seguito si riportano i relativi dati economici.

<b>GDD Manufacturing S.r.l.</b> <i>(Importi in migliaia di euro)</i>	<b>30/06/2009</b>	<b>Marg.%</b>	<b>30/06/2008</b>	<b>Marg.%</b>	<b>Var.</b>	<b>Var. %</b>
<b>Ricavi</b>	3.103	71%	6.983	97%	(3.880)	-56%
<b>Altri ricavi</b>	1.268	29%	189	3%	1.079	571%
<b>Totale ricavi e altri proventi operativi</b>	<b>4.371</b>	<b>100%</b>	<b>7.172</b>	<b>100%</b>	<b>(2.801)</b>	<b>-39%</b>
Costi per acquisti	(1.571)	-36%	(3.348)	-47%	1.777	-53%
<b>Margine lordo di contribuzione</b>	<b>2.800</b>	<b>64%</b>	<b>3.824</b>	<b>53%</b>	<b>(1.024)</b>	<b>-27%</b>
Costi per servizi	(1.760)	-40%	(1.946)	-27%	186	-10%
Costi per il personale	(542)	-12%	(1.184)	-17%	642	-54%
Altri costi operativi	(403)	-9%	(370)	-5%	(33)	9%
<b>Margine operativo lordo (A)</b>	<b>95</b>	<b>2%</b>	<b>324</b>	<b>5%</b>	<b>(229)</b>	<b>-71%</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(1.023)	-23%	(874)	-12%	(149)	17%
<b>Risultato operativo netto</b>	<b>(928)</b>	<b>-21%</b>	<b>(550)</b>	<b>-8%</b>	<b>(378)</b>	<b>69%</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	(199)	-5%	(176)	-2%	(23)	13%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(1.127)</b>	<b>-26%</b>	<b>(726)</b>	<b>-10%</b>	<b>(401)</b>	<b>55%</b>
Imposte	277	6%	131	2%	146	111%
<b>Risultato netto</b>	<b>(850)</b>	<b>-19%</b>	<b>(595)</b>	<b>-8%</b>	<b>(255)</b>	<b>43%</b>

(A) IL MARGINE OPERATIVO LORDO VIENE DEFINITO COME IL RISULTATO OPERATIVO DESUNTO DAL BILANCIO CONSOLIDATO DEDOTTI GLI AMMORTAMENTI, ACCANTONAMENTI E SVALUTAZIONI.

## AREA MEDIA LOCALI

I ricavi dell'area dei Media Locali crescono in linea con il trend positivo già consolidato nel 2008, il margine operativo lordo pari a Euro 1,4 milioni evidenzia una crescita dell'11% rispetto allo scorso anno.

<b>Media Locali</b> <i>(Importi in migliaia di euro)</i>	<b>30/06/2009</b>	<b>Marg. %</b>	<b>30/06/2008</b>	<b>Marg. %</b>	<b>Var.</b>	<b>Var. %</b>
<b>Ricavi</b>	15.333	98%	14.008	97%	1.325	9%
<b>Altri ricavi</b>	241	2%	436	3%	(195)	-45%
<b>Totale ricavi e altri proventi operativi</b>	<b>15.574</b>	<b>100%</b>	<b>14.444</b>	<b>100%</b>	<b>1.130</b>	<b>8%</b>
Costi per acquisti	(1.377)	-9%	(1.313)	-9%	(64)	5%
Costi per servizi	(10.491)	-67%	(9.619)	-67%	(872)	9%
Costi per il personale	(2.009)	-13%	(1.968)	-14%	(41)	2%
Altri costi operativi	(337)	-2%	(314)	-2%	(23)	7%
<b>Margine operativo lordo (A)</b>	<b>1.360</b>	<b>9%</b>	<b>1.230</b>	<b>9%</b>	<b>130</b>	<b>11%</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(796)	-5%	(641)	-4%	(155)	24%
<b>Risultato operativo netto</b>	<b>564</b>	<b>4%</b>	<b>589</b>	<b>4%</b>	<b>(25)</b>	<b>-4%</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	(183)	-1%	(78)	-1%	(105)	>100%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>381</b>	<b>2%</b>	<b>511</b>	<b>4%</b>	<b>(130)</b>	<b>-25%</b>
Imposte	(223)	-1%	(208)	-1%	(15)	7%
<b>Risultato netto</b>	<b>158</b>	<b>1%</b>	<b>303</b>	<b>2%</b>	<b>(145)</b>	<b>-48%</b>

(A) IL MARGINE OPERATIVO LORDO VIENE DEFINITO COME IL RISULTATO OPERATIVO DESUNTO DAL BILANCIO CONSOLIDATO DEDOTTI GLI AMMORTAMENTI, ACCANTONAMENTI E SVALUTAZIONI.

## RISULTATI DELLA CAPOGRUPPO

Nel corso del primo semestre 2009 la Capogruppo ha proseguito ed intensificato la propria attività di coordinamento e *business development* delle società controllate, con particolare attenzione al contenimento dei costi operativi di struttura.

Grazie ai dividendi, percepiti nel periodo dalle Società dell'area Media Commerce, la holding ha conseguito un utile netto pari a Euro 596 migliaia, contro un risultato del semestre di confronto pari a Euro 24 migliaia.

<b>Dmail Group S.p.A.</b> <i>(Importi in migliaia di euro)</i>	<b>30/06/2009</b>	<b>30/06/2008</b>	<b>Var.</b>	<b>Var. %</b>
<b>Ricavi</b>	258	404	(146)	-36%
<b>Altri ricavi</b>	23	0	23	100%
<b>Totale ricavi e altri proventi operativi</b>	<b>281</b>	<b>404</b>	<b>(123)</b>	<b>-30%</b>
Costi per acquisti	(7)	(9)	2	-22%
Costi per servizi	(737)	(865)	128	-15%
Costi per il personale	(278)	(260)	(18)	7%
Altri costi operativi	(56)	(56)	(0)	0%
<b>Margine operativo lordo (A)</b>	<b>(797)</b>	<b>(786)</b>	<b>(11)</b>	<b>1%</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(22)	(40)	18	-45%
<b>Risultato operativo netto</b>	<b>(819)</b>	<b>(826)</b>	<b>7</b>	<b>-1%</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	1.106	529	577	>100%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>287</b>	<b>(297)</b>	<b>584</b>	<b>&gt;100%</b>
Imposte	309	321	(12)	-4%
<b>Risultato netto</b>	<b>596</b>	<b>24</b>	<b>572</b>	<b>&gt;100%</b>

(A) IL MARGINE OPERATIVO LORDO VIENE DEFINITO COME IL RISULTATO OPERATIVO DESUNTO DAL BILANCIO CONSOLIDATO DEDOTTI GLI AMMORTAMENTI, ACCANTONAMENTI E SVALUTAZIONI.

## RICERCA, SVILUPPO E INNOVAZIONE

L'attività di ricerca, sviluppo e innovazione è principalmente incentrata nell'area informatica, al fine di potenziare le piattaforme internet, in ragione della continua e prevedibile crescita del mercato *on line*. E' stato inoltre potenziato il sistema informativo di rete e trasmissione dati. Il Gruppo è infine attivo nello sviluppo del proprio modello di business in Italia e all'estero, mediante la costante ricerca di opportunità e alleanze.

## **RAPPORTI CON PARTI CORRELATE**

Per le analisi delle operazioni concluse con parti correlate si rimanda a quanto discusso alla nota 30 delle note illustrative specifiche.

## **FATTI DI RILIEVO DEL PRIMO SEMESTRE**

### Area Media Locali

- In data 14 gennaio 2009 la controllata Dmedia Group S.p.A. ha acquisito il 10% della società PMDG S.r.l. proprietaria del settimanale “La Vallée” per Euro 150 migliaia;
- in data 28 gennaio 2009 la controllata Dmedia Group S.p.A. ha acquisito il 5% della società Editoriale La Cronaca S.r.l. per un corrispettivo di Euro 7,5 migliaia arrivando a possedere il 65% della partecipazione;
- in data 6 febbraio 2009 la controllata Dmedia Group S.p.A. ha acquisito il 60% della società S & G Editoriale S.r.l. proprietaria del settimanale “Notizia Oggi Vercelli” per un corrispettivo di Euro 168 migliaia;
- in data 30 marzo 2009 la controllata Dmedia Group S.p.A. ha acquisito l’ulteriore 39% (arrivando a possedere il 99%) della società S & G Editoriale S.r.l. per un corrispettivo di Euro 170 migliaia.
- in data 13 maggio 2009 la controllata Dmedia Group S.p.A. ha acquisito il 15% della società PMDG S.r.l. proprietaria del settimanale “La Vallée” per Euro 150 migliaia;
- in data 21 maggio 2009 la controllata Dmedia Group S.p.A. ha acquisito il 40% della società GIADA COM S.r.l. per Euro 250 migliaia (arrivando a detenere il 100%);
- in data 21 maggio 2009 la controllata Dmedia Group S.p.A. con un’operazione infragrupo ha acquisito il 100% della società PUBLISER S.r.l. da MAGICOM S.r.l. per Euro 500 migliaia;
- in data 28 maggio 2009 è stato risolto il contratto di leasing immobiliare sull’immobile di Merate tra la società Editrice Vimercatese S.r.l. e il Banco Desio; contestualmente Dmedia Group S.p.A. ha stipulato con il Banco Desio un nuovo contratto di leasing immobiliare sullo stesso immobile.

### Area Media Commerce

- In data 27 maggio 2009 Dmail Group S.p.A. ha ceduto alla controllata Bow.it S.r.l. il 60% della società del gruppo DmailStore BV per Euro 60 migliaia (pari al valore di carico);
- in data 28 maggio 2009 DmailStore BV ha modificato la denominazione in Buy On Web BV;
- in data 23 giugno 2009, mediante atto notarile stipulato a cura del Notaio Colombo in Milano, i Consigli di Amministrazione di Dmail Group S.p.A. e di Dmedia Commerce S.p.A. (società da essa interamente posseduta) hanno adottato ai sensi del secondo comma dell’art. 2505, c.c. (come richiamato dall’art. 2506-ter c.c.) le delibere di scissione parziale del patrimonio immobiliare della Dmedia Commerce S.p.A. a favore della Dmail Group S.p.A.;
- in data 23 giugno 2009 la controllata BOW.it S.r.l. ha trasformato la società in S.p.A. e modificato la denominazione in Buy On Web S.p.A. aumentando il capitale sociale.

## **EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL SEMESTRE**

- 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.

- in data 31 luglio 2009 è stata deliberata la fusione per incorporazione della società controllata Editrice La Martesana S.r.l. in Dmedia Group S.p.A.;
- in data 31 luglio 2009 è stata deliberata la fusione per incorporazione della società controllata Giada Com S.r.l. nella società Publiiser S.r.l.
- 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%. Alessandro Azais e Carlo Cozza, parti correlate in quanto entrambi amministratori e soci di minoranza di GDD Manufacturing S.r.l., sono gli acquirenti della partecipazione (per maggiori dettagli si rinvia alla Nota 12).

## **PRINCIPALI RISCHI E INCERTEZZE CUI IL GRUPPO DMAIL E' ESPOSTO**

### ***Rischi connessi al contesto economico***

Il contesto economico nel quale opera il Gruppo è fortemente influenzato dalla recente crisi dei mercati finanziari e dalle ricadute sul sistema economico reale. La situazione economico finanziaria del Gruppo è influenzata dalle condizioni generali dell'economia, che includono non solo i mercati di riferimento, bensì anche l'incremento o il decremento del prodotto nazionale lordo, i costi delle materie prime, il tasso di disoccupazione, nonché la facilità di accesso al credito per molte aziende, con le quali interagisce il Gruppo. In particolare il Gruppo è esposto alla caduta dei consumi sia sotto il profilo diretto della contrazione degli acquisti da parte del consumatore finale che riguarda l'area Media Commerce, sia sotto quello della caduta della pubblicità che riguarda il settore editoriale, indotta a sua volta dal calo dei consumi e dalla crisi dell'economia reale. I Governi e le autorità monetarie hanno messo in atto interventi correttivi per ristabilire in tempi ragionevoli il superamento della crisi, tuttavia vi è incertezza sugli effettivi tempi di reazione dei vari Paesi, le cui economie si presentano strutturalmente diverse.

Le attività del Gruppo DMAIL si svolgono prevalentemente sul mercato europeo e principalmente in Italia. Pertanto i risultati del Gruppo sono influenzati dai tempi che il Paese impiegherà per reagire alla congiuntura sfavorevole e, prima ancora, dall'entità della crisi.

### ***Rischi finanziari e di credito***

I principali strumenti finanziari del Gruppo, diversi dai derivati, comprendono finanziamenti bancari, depositi bancari a vista a breve termine e leasing finanziari. L'obiettivo principale di tali strumenti è di finanziare le attività operative del Gruppo. Il Gruppo ha diversi altri strumenti finanziari, come debiti e crediti commerciali derivanti dall'attività operativa.

Nell'ambito dello svolgimento della propria attività il Gruppo Dmail si trova esposta in particolare ad alcuni rischi finanziari quali: rischio di tasso di interesse, rischio di cambi, rischio di prezzo, rischio di credito/controparte e rischio di liquidità.

### ***Rischio tasso di interesse***

In relazione al rischio di tasso, il Gruppo è esposto alle oscillazioni dei tassi di interesse.

L'esposizione al rischio di tasso è gestita tenendo opportunamente in considerazione l'esposizione di Gruppo.

Si precisa che la Capogruppo Dmail Group S.p.A., la controllata Dmedia Group S.p.A. e la GDD Manufacturing S.r.l. (attività in dismissione) al solo fine di coprire l'esposizione media finanziaria dalle indesiderate fluttuazioni dei tassi di interesse (*Cash Flow Hedge*) hanno posto in essere strumenti derivati *Interest Rate Swap (IRS)* che prevedono la trasformazione del tasso variabile in tasso fisso tramite lo scambio periodico, con la controparte finanziaria, della differenza fra gli interessi a tasso fisso (tasso *Swap*) e gli interessi a tasso variabile, entrambi calcolati sul valore nominale contrattuale. Lo strumento derivati sopra esposto sebbene sia stato effettuato ai soli fini di copertura, è

stato classificato come strumento di negoziazione rilevando il *fair value* con l'imputazione degli effetti a conto economico, in quanto non soddisfa pienamente i requisiti di efficacia previsto dallo IAS 39.

#### *Rischio di cambio*

Il gruppo è esposto al rischio di fluttuazione dei tassi di cambio in divisa estera (in particolare dollaro USA) per gli acquisti dal *Far East* da parte della controllata Dmedia Commerce S.p.A..

#### *Rischio di liquidità*

Si segnala che l'obiettivo del Gruppo è di conservare un equilibrio tra il mantenimento delle risorse finanziarie e la flessibilità attraverso l'uso di scoperti, finanziamenti e leasing finanziari. Per quanto riguarda i rischi connessi ai finanziamenti a lungo termine erogati alla Capogruppo, il Gruppo è tenuto a rispettare alcune fattispecie contrattuali che comportano la facoltà di risoluzione da parte dell'istituto finanziatore in caso di mancato rispetto di alcuni vincoli contrattuali quali, in particolare, il rispetto di "covenants" finanziari meglio descritti nelle note esplicative.

#### *Rischio di credito*

Non sono presenti significative concentrazioni di rischio di credito per ciò che riguarda le controllate Dmedia Commerce S.p.A. (ex Dmail S.r.l.) e Buy On Web S.p.A. , mentre per le altre società il rischio viene gestito mediante un'adeguata procedura di valutazione dei debitori e di recupero dei crediti. Il rischio è peraltro mitigato dal fatto che l'esposizione è suddivisa su un largo numero di clienti e che sono state implementate procedure di controllo e monitoraggio.

E' comunque possibile che l'aggravarsi della crisi finanziaria e dei fattori di incertezza sullo scenario di breve e medio periodo, assieme alla stretta creditizia che ne è stata conseguenza, possano avere un impatto negativo sulla qualità del credito ed in genere sui normali tempi di incasso.

#### ***Rischi legali***

##### *Responsabilità da prodotto*

Eventuali difetti di progettazione e realizzazione dei prodotti del gruppo potrebbero generare una responsabilità dello stesso di natura civile e/o penale nei confronti dei propri clienti o di terzi; pertanto il Gruppo, come gli altri operatori del settore, è esposto al rischio di azioni per responsabilità da prodotto nei Paesi in cui opera. Il gruppo ha stipulato polizze assicurative che ritiene adeguate per cautelarsi rispetto ai rischi derivanti da tale responsabilità; tuttavia, qualora le coperture assicurative non risultassero adeguate, la situazione economica, patrimoniale e finanziaria del gruppo potrebbe subire effetti negativi. In aggiunta, il coinvolgimento del Gruppo in questo tipo di controversia e l'eventuale soccombenza nell'ambito delle stesse, potrebbe esporre il Gruppo a danni reputazionali.

##### *Rischi relativi a procedimenti giudiziari*

Non è possibile escludere che il Gruppo possa essere tenuto a far fronte a passività non coperte da fondi rischi e correlate all'esito negativo di vertenze giudiziarie, con conseguenti effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

## **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Si segnala che la situazione causata dall'attuale crisi economica e finanziaria comporta la difficoltà di effettuare previsioni accurate riguardanti l'andamento futuro.

Il semestre 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.



## AZIONI PROPRIE

Alla data del 30 giugno 2009 le azioni proprie complessivamente detenute sono n. 157.504 pari al 2,059% dell'intero capitale sociale, al prezzo medio di Euro 7,00 e sono interamente possedute dalla Dmail Group S.p.A. Alla data della presente relazione, la Società detiene n. 158.934 azioni proprie, pari al 2,078% dell'intero capitale sociale, al prezzo medio di Euro 6,99.

In proposito, si ricorda che l'operatività sulle azioni proprie è stata autorizzata dall'Assemblea Ordinaria della Dmail Group S.p.A., in data 29 aprile 2009, a rogito del notaio Riccardo Cambi in Firenze, la quale ha deliberato, a seguito della scadenza della precedente autorizzazione assembleare del 6 maggio 2008, il rinnovo dell'autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie sino al limite del 10% del capitale sociale, ai sensi del combinato disposto degli artt. 2357 e 2357-ter del codice civile, nonché dell'art. 132 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58. La durata dell'autorizzazione assembleare è fissata per un periodo di 12 mesi fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2009.

## PATTO PARASOCIALE

Alla data del 30/06/2009 gli aderenti al patto parasociale detenevano le seguenti partecipazioni azionarie:

<b>Partecipante</b>	<b>n. azioni possedute</b>	<b>% su capitale sociale</b>	<b>n. Azioni Sindacate</b>	<b>% su totale delle Azioni Sindacate</b>
Niteroi S.r.l.	765.001	10,000	765.001	26,416
Smeraldo S.r.l.	624.254	8,160	624.254	21,556
Banfort Consultadoria e Servicos Lda	850.621	11,119	850.621	29,373
Norfin S.p.A.	656.092	8,576	656.092	22,655
<b>Totale</b>	<b>2.895.968</b>	<b>37,856</b>	<b>2.895.968</b>	<b>100,000</b>

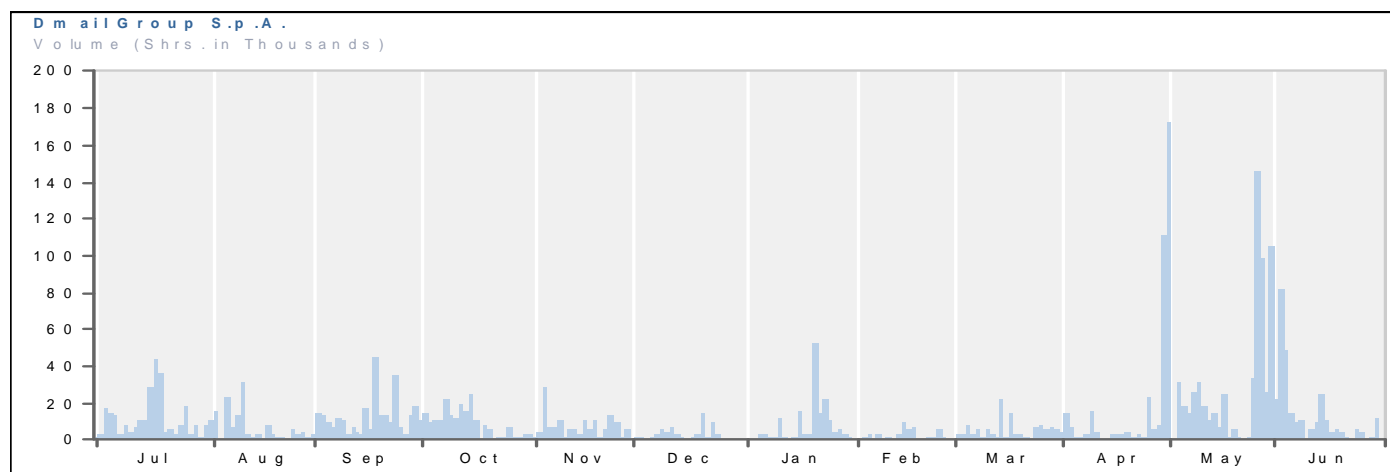
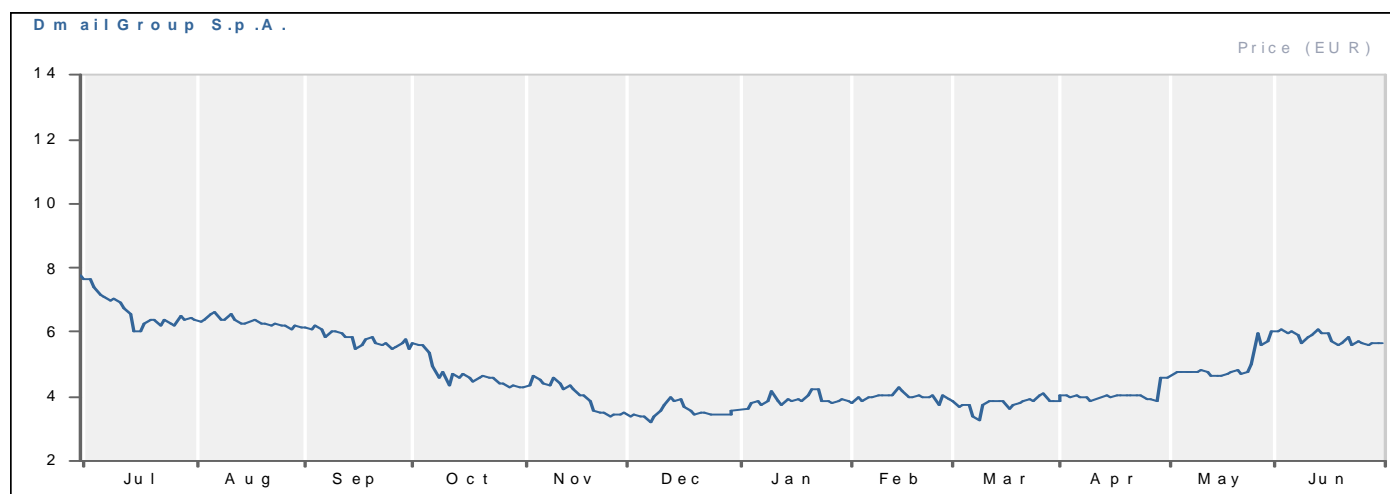
Il Signor Gianluigi Viganò, controllante di Banfort Consultadoria e Servicos Lda, possiede n. 65.443 azioni ordinarie Dmail, pari allo 0,855% del capitale sociale, non vincolate nel Patto.

Il patto è stato stipulato originariamente in data 30 giugno 2004 con durata triennale ed automaticamente rinnovato alla scadenza del 30 giugno 2007 di altri tre anni con scadenza al 30 giugno 2010, non essendo stata comunicata disdetta.

Il suddetto Patto prevede vincoli di voto in merito alla designazione dei componenti del Consiglio e del Collegio Sindacale ed è inteso a limitare la libera alienazione delle Azioni Sindacate mediante la previsione di un diritto di prelazione e, di seguito, in favore dei Partecipanti non cedenti.

## ANDAMENTO DEL TITOLO DMAIL GROUP S.P.A.

L'andamento del prezzo e dei volumi di scambio nel periodo luglio 2008 – giugno 2009 sono di seguito rappresentati:



Dmail Group S.p.A.  
Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
**Adrio Maria de Carolis**



**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

---

**BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE  
ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2009**

---

## PROSPETTI CONTABILI DI CONSOLIDATO

### PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA\*

ATTIVITA' (importi in migliaia di euro)	NOTE	30/06/2009	31/12/2008
<b>Attività non correnti</b>			
Attività immateriali			
Avviamento e altre attività immateriali a vita indefinita	<b>6</b>	18.494	18.430
Attività immateriali a vita definita	<b>6</b>	5.882	5.121
Attività materiali			
Immobili, impianti e macchinari		12.311	12.220
Altre attività non correnti			
Partecipazioni	<b>7</b>	468	166
Crediti vari e altre attività non correnti	<b>7</b>	102	92
Attività per imposte anticipate	<b>7</b>	2.612	3.027
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI (A)</b>		<b>39.870</b>	<b>39.056</b>
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze di magazzino	<b>8</b>	12.985	9.975
Crediti tributari	<b>9</b>	1.255	1.596
Crediti commerciali, vari e altre attività correnti	<b>10</b>	26.353	23.298
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	<b>11</b>	7.516	11.245
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI (B)</b>		<b>48.109</b>	<b>46.115</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (C)</b>	<b>12</b>	<b>12.120</b>	<b>15.014</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' (A+B+C)</b>		<b>100.099</b>	<b>100.185</b>

\* ai sensi della delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti dei rapporti con parti correlate sullo stato patrimoniale consolidato sono evidenziati nell'apposito schema di stato patrimoniale riportato nelle pagine successive e sono ulteriormente descritti nella nota 30.

## PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA\*

PASSIVITA' ( importi in migliaia di euro)	NOTE	30/06/2009	31/12/2008
<b>Patrimonio Netto</b>			
Quota di pertinenza della Capogruppo	<b>13</b>	23.185	24.035
Quota di pertinenza dei Terzi	<b>13</b>	1.839	1.907
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO (D)</b>		<b>25.024</b>	<b>25.942</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Passività finanziarie non correnti	<b>14</b>	6.434	7.852
TFR e altri fondi relativi al personale		1.916	1.836
Fondo imposte differite		1.917	1.990
Fondo per rischi e oneri futuri	<b>15</b>	771	850
Passività per locazione finanziarie	<b>16</b>	1.398	1.036
Debiti vari e altre passività non correnti			
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI (E)</b>		<b>12.435</b>	<b>13.565</b>
<b>Passività correnti</b>			
Passività finanziarie correnti	<b>17</b>	20.272	19.312
Passività per locazione finanziarie	<b>18</b>	500	601
Debiti tributari	<b>19</b>	1.773	1.730
Debiti commerciali, vari e altre passività correnti	<b>20</b>	26.675	23.571
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI (F)</b>		<b>49.220</b>	<b>45.215</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' (H=E+F)</b>		<b>61.655</b>	<b>58.780</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (G)</b>	<b>12</b>	<b>13.420</b>	<b>15.463</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA' (D+H+G)</b>		<b>100.099</b>	<b>100.185</b>

\* ai sensi della delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti dei rapporti con parti correlate sullo stato patrimoniale consolidato sono evidenziati nell'apposito schema di stato patrimoniale riportato nelle pagine successive e sono ulteriormente descritti nella nota 30.

Dmail Group S.p.A.  
Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
**Adrio Maria de Carolis**

## CONTO ECONOMICO SEPARATO CONSOLIDATO\*

CONTO ECONOMICO SEPARATO CONSOLIDATO ( importi in migliaia di euro)	NOTE	30/06/2009	30/06/2008
<b>Ricavi</b>	<b>21</b>	<b>56.674</b>	<b>48.952</b>
<b>Altri ricavi</b>	<b>21</b>	<b>2.045</b>	<b>1.970</b>
Costi per acquisti	<b>22</b>	(28.194)	(23.134)
Costi per servizi	<b>23</b>	(21.272)	(19.163)
Costi per il personale	<b>24</b>	(4.854)	(4.510)
Altri costi operativi	<b>25</b>	(1.071)	(1.054)
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	<b>26</b>	(1.478)	(1.251)
<b>Risultato operativo</b>		<b>1.850</b>	<b>1.811</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	<b>27</b>	(805)	(672)
<b>Risultato ante imposte</b>		<b>1.045</b>	<b>1.139</b>
Imposte sul reddito		(625)	(622)
<b>Risultato netto dell'attività in funzionamento</b>		<b>420</b>	<b>517</b>
<b>Risultato netto delle attività destinate alla dismissione</b>	<b>28</b>	<b>(850)</b>	<b>(595)</b>
<b>Utile (perdita) del periodo</b>		<b>(430)</b>	<b>(79)</b>
<i>Attribuibile a:</i>			
- Risultato netto di periodo di Gruppo		(780)	(345)
- Risultato netto di periodo di Terzi		350	266
Utile (perdita) base per azione attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo	<b>29</b>	(0,104)	(0,046)
Utile (perdita) diluito per azione attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo	<b>29</b>	(0,104)	(0,046)
Utile base per azione delle attività in funzionamento	<b>29</b>	0,009	0,033
Utile diluito per azione delle attività in funzionamento	<b>29</b>	0,009	0,033

\* ai sensi della delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti dei rapporti con parti correlate sullo stato patrimoniale consolidato sono evidenziati nell'apposito schema di stato patrimoniale riportato nelle pagine successive e sono ulteriormente descritti nella nota 30.

Dmail Group S.p.A.  
Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
**Adrio Maria de Carolis**

## CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

<b>CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO ( in migliaia di euro)</b>	<b>Note</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>30/06/2008</b>
<b>Utile (perdita) del periodo</b>		<b>(430)</b>	<b>(79)</b>
Utile (perdite) derivante dalla conversione dei bilanci di imprese estere	<b>13</b>	(8)	8
<b>Altre componenti di conto economico complessivo</b>		<b>(8)</b>	<b>8</b>
<b>Totale utile (perdita) complessivo del periodo</b>		<b>(438)</b>	<b>(71)</b>
<i>Attribuibile a:</i>			
- Azionisti della Capogruppo		(788)	(337)
- Terzi		350	266

Dmail Group S.p.A.  
Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
**Adrio Maria de Carolis**

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

Euro/migliaia	Note	01/01/2009 – 30/06/2009	01/01/2008 – 30/06/2008
Risultato d'esercizio del periodo		420	516
ammortamento immobilizzazioni immateriali		364	318
ammortamento immobilizzazioni materiali		588	527
accantonamenti e svalutazioni		768	643
risultato gestione finanziaria		805	672
Plusvalenze (minusvalenza) da alienazioni		(5)	(71)
<b>Flusso di cassa della gestione corrente</b>	<b>A</b>	<b>2.940</b>	<b>2.605</b>
Variazione dei crediti del circolante		(2.126)	(1.232)
<i>di cui parte correlata</i>		(82)	(48)
Variazione delle rimanenze		(3.010)	(1.221)
Variazione degli altri crediti e dei ratei e risconti attivi		(92)	145
Variazione dei debiti v/fornitori-debiti verso altri - ratei e risconti		2.155	180
<i>di cui parte correlata</i>		142	54
Variazione TFR ed altri fondi		(865)	(802)
<b>Variazione delle attività e passività dell'esercizio</b>	<b>B</b>	<b>(3.938)</b>	<b>(2.930)</b>
<b>Flusso di cassa dell'attività dell'esercizio</b>	<b>C=A+B</b>	<b>(998)</b>	<b>(325)</b>
Investimenti in immobilizzazioni immateriali e materiali		(395)	(655)
Acquisto (vendita) di immobilizzazioni finanziarie + Altre		(311)	(10)
Acquisto soc. controllate al netto indebitamento acquisito		(630)	(9)
<b>Fabbisogno di cassa per investimenti</b>	<b>D</b>	<b>(1.336)</b>	<b>(674)</b>
Accensione di finanziamenti a m/l termine		1.000	0
Rimborsi di finanziamenti a m/l termine		(2.009)	(1.144)
Interessi passivi		(695)	(609)
Rate canoni locazioni finanziaria		(291)	(293)
Acquisto azioni proprie		(52)	(419)
Distribuzione di dividendi		(112)	(760)
<b>Flusso di cassa dell'attività finanziaria</b>	<b>E</b>	<b>(2.159)</b>	<b>(3.225)</b>
<b>Variazione disponibilità finanziarie nette a breve</b>	<b>F=C+D+E</b>	<b>(4.493)</b>	<b>(4.224)</b>
<b>Flusso di cassa netto derivante dall'attività destinata alla dismissione</b>	<b>G</b>	<b>1.951</b>	<b>(279)</b>
<b>Disponibilità finanziarie nette a inizio esercizio</b>	<b>H</b>	<b>(10.308)</b>	<b>(9.986)</b>
<b>Disponibilità finanziarie nette a fine esercizio</b>	<b>I=F+G+H</b>	<b>(12.850)</b>	<b>(14.489)</b>

<b>RICONCILIAZIONE TRA DISPONIBILITA' LIQUIDE E RENDICONTO FINANZIARIO</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>30/06/2008</b>
<b>ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO</b>		
Cassa e Altre disponibilità liquide	7.516	5.583
Debiti verso banche a breve	(16.482)	(14.004)
<b>Totale attività in funzionamento</b>	<b>(8.966)</b>	<b>(8.421)</b>
<b>ATTIVITA' IN DISMISSIONE</b>		
Cassa e Altre disponibilità liquide	41	73
Debiti verso banche a breve	(3.925)	(6.142)
<b>Totale attività in dismissione</b>	<b>(3.884)</b>	<b>(6.068)</b>
<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>(12.850)</b>	<b>(14.489)</b>

<b>FLUSSO DI CASSA NETTO DELL'ATTIVITA' DESTINATA ALLA DISMISSIONE</b>	<b>30/06/2008</b>	<b>30/06/2008</b>
Flusso di cassa dell'attività dell'esercizio	2.623	594
Fabbisogno di cassa per investimenti	(253)	(494)
Flusso di cassa dell'attività finanziaria	(420)	(379)
<b>Flusso di cassa netto derivante dall'attività destinata alla dismissione</b>	<b>1.951</b>	<b>(279)</b>

Dmail Group S.p.A.  
Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
**Adrio Maria de Carolis**



## PROSPETTO DI VARIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

### Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto Consolidato al 30 giugno 2008

(euro migliaia )	Capitale Sociale	Riserva da sovrapprezzo	Riserva Legale	Riserva Straordinaria	Riserve di Rivalutaz.	Altre riserve	Azioni Proprie	Riserve e Conv. Valuta	Utili (Perdite) Accumulate	Risultato di periodo	Patrimonio netto di gruppo	Patrimonio netto di terzi	Totale gruppo e terzi
<b>Saldo al 1° gennaio 2008</b>	<b>15.300</b>	<b>14.802</b>	<b>3.060</b>	<b>278</b>	<b>946</b>	<b>348</b>	<b>(162)</b>	<b>-</b>	<b>(3.721)</b>	<b>214</b>	<b>31.065</b>	<b>1.384</b>	<b>32.449</b>
Utile (perdita) del periodo										(345)	(345)	266	(79)
Altre componenti di CE complessivo								8			8		8
<b>Totale utile (perdita) Complessivo di periodo</b>								<b>8</b>		<b>(345)</b>	<b>(337)</b>	<b>266</b>	<b>(71)</b>
Movim.ne del risultato									214	(214)			0
Acquisto azioni proprie							(611)				(611)		(611)
Cessione azioni proprie						26	162				188		188
Altri movimenti											0	60	60
Distribuzione dividendi									(760)		(760)		(760)
<b>Saldo al 30 giugno 2008</b>	<b>15.300</b>	<b>14.802</b>	<b>3.060</b>	<b>278</b>	<b>946</b>	<b>374</b>	<b>(611)</b>	<b>8</b>	<b>(4.267)</b>	<b>(345)</b>	<b>29.545</b>	<b>1.710</b>	<b>31.255</b>

### Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto Consolidato al 30 giugno 2009

(euro migliaia )	Capitale Sociale	Riserva da sovrapprezzo	Riserva Legale	Riserva Straordinaria	Riserve di Rivalutaz.	Altre riserve	Azioni Proprie	Riserve e Conv. Valuta	Utili (Perdite) Accumulate	Risultato di periodo	Patrimonio netto di gruppo	Patrimonio netto di terzi	Totale gruppo e terzi
<b>Saldo al 1° gennaio 2009</b>	<b>15.300</b>	<b>14.964</b>	<b>3.060</b>	<b>278</b>	<b>946</b>	<b>212</b>	<b>(1.052)</b>	<b>12</b>	<b>(4.267)</b>	<b>(5.418)</b>	<b>24.035</b>	<b>1.907</b>	<b>25.942</b>
Utile (perdita) del periodo										(780)	(780)	350	(430)
Altre componenti di CE complessivo								(8)			(8)	0	(8)
<b>Totale utile (perdita) Complessivo di periodo</b>								<b>(8)</b>		<b>(780)</b>	<b>(788)</b>	<b>350</b>	<b>(438)</b>
Movim.ne del risultato									(5.418)	5.418			-
Acquisto azioni proprie							(52)				(52)		(52)
Cessione azioni proprie											-		-
Altri movimenti		(3.270)		(278)		(186)			3.724		(10)	(61)	(71)
Distribuzione dividendi											-	(357)	(357)
<b>Saldo al 30 giugno 2009</b>	<b>15.300</b>	<b>11.694</b>	<b>3.060</b>	<b>0</b>	<b>946</b>	<b>26</b>	<b>(1.104)</b>	<b>4</b>	<b>(5.961)</b>	<b>(780)</b>	<b>23.185</b>	<b>1.839</b>	<b>25.024</b>

Dmail Group S.p.A.  
 Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
**Adrio Maria de Carolis**

**SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA AI SENSI DELLA DELIBERA CONSOB N. 15519 DEL 27 LUGLIO 2006**

<b>ATTIVITA'</b> ( importi in migliaia di euro)	<b>NOTE</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
<b>Attività non correnti</b>			
Attività immateriali			
Avviamento e altre attività immateriali a vita indefinita		18.494	18.430
Attività immateriali a vita definita		5.882	5.121
Attività materiali			
Immobili, impianti e macchinari		12.311	12.220
<i>di cui parti correlate</i>		0	29
Altre attività non correnti			
Partecipazioni		468	166
Crediti vari e altre attività non correnti		102	92
Attività per imposte anticipate		2.612	3.027
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI (A)</b>		<b>39.870</b>	<b>39.056</b>
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze di magazzino		12.985	9.975
Crediti tributari		1.255	1.596
Crediti commerciali, vari e altre attività correnti		26.353	23.298
<i>di cui parti correlate</i>	30	114	32
Titoli diversi dalle partecipazioni		0	0
Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti			
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti		7.516	11.245
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI (B)</b>		<b>48.109</b>	<b>46.115</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (C)</b>		<b>12.120</b>	<b>15.014</b>
<i>di cui parti correlate</i>	30	0	26
<b>TOTALE ATTIVITA' (A+B+C)</b>		<b>100.099</b>	<b>100.185</b>
<b>PASSIVITA'</b>	<b>NOTE</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
<b>Patrimonio Netto</b>			
Quota di pertinenza della Capogruppo		23.187	24.035
Quota di pertinenza dei Terzi		1.839	1.907
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO (D)</b>		<b>25.024</b>	<b>25.942</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Passività finanziarie non correnti		6.434	7.852
<i>di cui parti correlate</i>	30	31	168
TFR e altri fondi relativi al personale		1.916	1.836
Fondo imposte differite		1.917	1.990
Fondo per rischi e oneri futuri		771	850
Passività per locazione finanziarie		1.398	1.036
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI (E)</b>		<b>12.435</b>	<b>13.565</b>
<b>Passività correnti</b>			
Passività finanziarie correnti		20.272	19.312
Passività per locazione finanziarie		500	601
Debiti tributari		1.773	1.730
Debiti commerciali, vari e altre passività correnti		26.675	23.571
<i>di cui parti correlate</i>	30	5	147
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI (F)</b>		<b>49.220</b>	<b>45.215</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' (H=E+F)</b>		<b>61.655</b>	<b>58.780</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (G)</b>		<b>13.420</b>	<b>15.463</b>
<i>di cui parti correlate</i>	30	62	272
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA' (D+H+G)</b>		<b>100.099</b>	<b>100.185</b>

**CONTO ECONOMICO SEPARATO CONSOLIDATO AI SENSI DELLA DELIBERA CONSOB N. 15519 DEL 27 LUGLIO 2006**

<b>CONTO ECONOMICO SEPARATO CONSOLIDATO (euro migliaia)</b>	<b>NOTE</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>30/06/2008</b>
<b>Ricavi</b>		<b>56.674</b>	<b>48.952</b>
<i>di cui parti correlate</i>	30	100	234
<b>Altri ricavi</b>		<b>2.045</b>	<b>1.970</b>
Costi per acquisti		(28.194)	(23.134)
Costi per servizi		(21.272)	(19.163)
<i>di cui parti correlate</i>	30	(45)	(453)
Costi per il personale		(4.854)	(4.510)
Altri costi operativi		(1.071)	(1.054)
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni		(1.478)	(1.251)
<b>Risultato operativo netto</b>		<b>1.850</b>	<b>1.811</b>
Proventi (oneri) finanziari netti		(805)	(672)
<i>di cui parti correlate</i>	30	0	36
<b>Risultato ante imposte</b>		<b>1.045</b>	<b>1.139</b>
Imposte sul reddito		(625)	(622)
<b>Risultato netto dell'attività in funzionamento</b>		<b>420</b>	<b>517</b>
<b>Risultato netto delle attività destinate alla dismissione</b>		<b>(850)</b>	<b>(595)</b>
<i>di cui parti correlate</i>	30	(33)	(162)
<b>Utile (perdita) del periodo</b>		<b>(430)</b>	<b>(79)</b>
<i>Attribuibile a:</i>			
- Risultato di gruppo		(780)	(345)
- Risultato di terzi		350	266



***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

---

## **NOTE ILLUSTRATIVE**

---

## NOTE ILLUSTRATIVE

### NOTA 1 – FORMA, CONTENUTO E ALTRE INFORMAZIONI DI CARATTERE GENERALE

#### FORMA E CONTENUTO

Dmail Group S.p.A. è una società con personalità giuridica organizzata secondo l'ordinamento giuridico della Repubblica Italiana. Dmail Group S.p.A. e le sue società controllate (il "Gruppo") operano principalmente in Italia ed in altri paesi Europei (Portogallo, Spagna, Romania, Repubblica Ceca e Olanda).

Il Gruppo è impegnato principalmente nel settore delle vendite dirette e a distanza, inclusivo di tutte le attività di acquisto, logistica, distribuzione, marketing e vendita multicanale e multiprodotto, attraverso cataloghi cartacei, siti internet, negozi e *call center*, propri e di terzi, (settore del Media Commerce) e nel settore dei Media Locali.

La sede legale del Gruppo è a Milano in Corso Vittorio Emanuele II, n.15 in Italia.

Il titolo della capogruppo Dmail Group SpA è quotato sul Mercato Telematico Azionario (MTA) di Borsa Italiana S.p.A..

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Dmail è presentato in euro (arrotondato al migliaio di euro) che è anche la moneta corrente nelle economie in cui il Gruppo opera principalmente. Le controllate estere sono incluse nel bilancio consolidato secondo i principi descritti nella nota Principi contabili. Si fa presente che le società rumene Dmail Direct S.r.l. e Lakeview Impex S.r.l. adottano quale valuta funzionale il Lei rumeno e la società della Repubblica Ceca denominata D-mail s.r.o adotta la Korona Ceca.

La relazione finanziaria semestrale consolidata è stata redatta in accordo con le disposizioni dello IAS 34 e dell'art.154 ter del Testo Unico sulla finanza (*D.Lgs 58/98*). La relazione finanziaria semestrale consolidata include il bilancio consolidato semestrale abbreviato e pertanto non comprende tutte le informazioni integrative richieste nel bilancio annuale e dovrebbe essere letta congiuntamente con il bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2008.

Le situazioni economiche e patrimoniali relative alle controllate di primo livello, sono state approvate dai rispettivi Consigli di Amministrazione. La pubblicazione della Relazione finanziaria semestrale consolidata del Gruppo Dmail per il periodo chiuso al 30 giugno 2009 è stata autorizzata con delibera del Consiglio di Amministrazione del 6 agosto 2009.

Per una migliore comprensione dei dati si rileva che nella relazione finanziaria semestrale consolidata si fa riferimento a quanto previsto dal principio internazionale IFRS 5 che prevede una evidenziazione separata dei risultati economici dei flussi finanziari, delle attività e delle passività relative alle cosiddette "attività destinate alla cessione", cioè quelle di GDD Manufacturing S.r.l., rispetto a quelle destinate a proseguire nell'ambito del Gruppo e definite "attività in funzionamento".

#### AREA DI CONSOLIDAMENTO

Nel bilancio consolidato semestrale abbreviato sono inclusi i bilanci di tutte le imprese controllate a partire dalla data in cui se ne assume il controllo fino al momento in cui tale controllo cessa di esistere.

Il controllo esiste quando il Gruppo detiene la maggioranza dei diritti di voto ovvero ha il potere, direttamente o indirettamente, di determinare, anche tramite accordi contrattuali, le politiche finanziarie ed operative di un'impresa al fine di ottenere benefici dalle sue attività.

Le partecipazioni in imprese collegate nonché quelle a controllo congiunto sono incluse nel bilancio consolidato secondo il metodo del patrimonio netto, come previsto, rispettivamente, dallo IAS 28 (Partecipazioni in imprese collegate) e dallo IAS 31 (Partecipazioni in Joint Venture). Le imprese collegate sono quelle nelle quali il Gruppo

detiene almeno il 20% dei diritti di voto ovvero esercita un'influenza notevole, ma non il controllo o il controllo congiunto, sulle politiche finanziarie ed operative.

#### ACQUISIZIONI –CESSIONI DI QUOTE E PARTECIPAZIONI

Rispetto al 31 dicembre 2008 sono intervenute nel corso del semestre le seguenti variazioni:

- in data 14 gennaio 2009 la controllata Dmedia Group S.p.A. ha acquisito il 10% della società PMDG S.r.l. proprietaria del settimanale “La Vallée” per Euro 150 migliaia;
- in data 28 gennaio 2009 la controllata Dmedia Group S.p.A. ha acquisito il 5% della società Editoriale La Cronaca S.r.l. per un corrispettivo di Euro 7,5 migliaia arrivando a detenere il 65% della partecipazione;
- in data 6 febbraio 2009 la controllata Dmedia Group S.p.A. ha acquisito il 60% della società S & G Editoriale S.r.l. proprietaria del settimanale “Notizia Oggi Vercelli” per un corrispettivo di Euro 168 migliaia;
- in data 30 marzo 2009 la controllata Dmedia Group S.p.A. ha acquisito l'ulteriore 39% (arrivando a possedere il 99%) della società S & G Editoriale S.r.l. per un corrispettivo di Euro 170 migliaia;
- in data 13 maggio 2009 la controllata Dmedia Group S.p.A. ha acquisito il 15% della società PMDG S.r.l. proprietaria del settimanale “La Vallée” per Euro 150 migliaia;
- in data 21 maggio 2009 la controllata Dmedia Group S.p.A. ha acquisito il 40% della società GIADA COM. S.r.l. per Euro 250 migliaia (arrivando a detenere il 100%);
- in data 27 maggio 2009 Dmail Group S.p.A ha ceduto alla controllata Buy On Web S.p.A. il 60% della società del gruppo DmailStore BV per Euro 60 migliaia (pari al valore di carico);

Le tabelle che seguono mostrano l'elenco delle imprese incluse nell'area di consolidamento al 30 giugno 2009:

<b>DENOMINAZIONE SOCIALE E SEDE</b>	<b>% di possesso diretto 30.06.2009</b>	<b>% di possesso indiretto 30.06.2009</b>	<b>% di possesso diretto 31.12.2008</b>	<b>% di possesso indiretto 31.12.2008</b>
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		31%	60%	
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%		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%		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 LECCHESE S.r.l. - Via Aspromonte 52, Lecco		60%		60%
PROMOTION LECCO S.r.l. - Via Aspromonte 52, Lecco		48%		48%
EDITRICE VALTELLINESE S.r.l. - Via 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%		60%
S&G EDITORIALE S.r.l. - Via Petrarca 39 Vercelli (VC)		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)		25%		-

Di seguito l'elenco delle partecipazioni superiori al 10% al 30 giugno 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.
BUY ON WEB S.P.A.	Italia	51% controllata direttamente
D-SERVICE SRL	Italia	100% controllata direttamente
GDD MANUFACTURING SRL (attività in dismissione)	Italia	80% 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.
PROMOTION SONDRIO SRL	Italia	40% tramite Editrice Lecchese S.r.L.
BRESCIA IN SRL	Italia	100% tramite Dmedia Group S.p.A.
EDITORIALE LA CRONACA SRL	Italia	70% tramite Dmedia Group S.p.A.
S&G EDITORIALE SRL	Italia	65% tramite Dmedia Group S.p.A.
S&G EDITORIALE SRL	Italia	99% 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	25% tramite Dmedia Group S.p.A.

## NOTA 2 – PRINCIPI CONTABILI

I criteri di valutazione adottati per la redazione della Relazione Finanziaria semestrale al 30 giugno 2009 sono coerenti a quelli adottati per la redazione del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2008, ad eccezione di quelli entrati in vigore dal 1 gennaio 2009, di seguito rappresentati:

### *IFRS 2 – Pagamenti basati su azioni-Condizioni di maturazione e cancellazione*

Questa modifica all'IFRS 2 “Pagamenti basati su azioni” è stata pubblicata a gennaio 2008 ed è entrata in vigore dal 1° gennaio 2009.

Il principio restringe la definizione di "condizioni di maturazione" ad una condizione che include un obbligo esplicito o implicito a fornire un servizio. Ogni altra condizione è una “*non-vesting condition*” e deve essere presa in considerazione per determinare il *fair value* dello strumento rappresentativo di capitale assegnato. Nel caso in cui il premio non maturi come conseguenza del fatto che non soddisfa una “*non vesting condition*” che è sotto il controllo dell'entità o della controparte, questo deve essere contabilizzato come una cancellazione.



Tale principio non è applicabile all'interno del Gruppo.

### *IFRS 8 – Segmenti operativi*

Il nuovo principio, emesso in sostituzione allo IAS 14 e applicabile dal 1° gennaio 2009, richiede di identificare i segmenti operativi, oggetto di informativa di settore, sulla base degli elementi regolarmente utilizzati dal management per la gestione e per l'analisi delle performance. L'applicazione di tale principio non ha avuto impatto sulla qualità e sulla quantità delle informazioni fornite, poiché i settori operativi in cui è stata segmentata l'attività del Gruppo sono gli stessi che erano emersi dall'applicazione dello IAS 14 – Informativa di settore.

L'informativa in merito ad ogni segmento è riportata nella Nota n. 4

### *IAS 1 – Presentazione del bilancio*

In data 17 dicembre 2008, la Commissione Europea con Regolamento n. 1274/2008 ha emesso una versione rivista dello IAS 1, in cui è richiesto che tutte le variazioni generate da transazioni con i soci siano presentate in un prospetto delle variazioni di patrimonio netto. Tutte le transazioni generate con soggetti terzi che impattano sul patrimonio netto debbono invece essere esposte unitamente ai costi ed ai ricavi di esercizio in un unico prospetto (definito "Prospetto di conto economico complessivo") oppure in due separati prospetti: un primo prospetto che mostra le componenti dell'utile (perdita) d'esercizio ("Conto economico separato") e un secondo prospetto che inizia dall'utile (perdita) d'esercizio e mostra le variazioni di patrimonio netto derivanti da operazioni diverse da quelle effettuate con i soci ("Prospetto di conto economico complessivo"). Il Gruppo ha applicato la versione rivista del principio a partire dal 1° gennaio 2009 in modo retrospettivo, scegliendo di evidenziare tutte le variazioni generate da transazioni con i non-soci in due prospetti di misurazione dell'andamento del periodo. È stata conseguentemente modificata la presentazione del Prospetto delle variazioni di patrimonio netto.

### *IAS 23 – Oneri finanziari*

In data 29 marzo 2007 lo IASB ha emesso una versione rivista dello IAS 23 –Oneri finanziari- che è applicabile in modo prospettico a partire dal 1° gennaio 2009. Nella nuova versione del principio è stata rimossa l'opzione secondo cui le società possono rilevare immediatamente a conto economico gli oneri finanziari sostenuti a fronte di attività per le quali normalmente trascorre un determinato periodo di tempo per rendere l'attività pronta per l'uso o per la vendita. Tali modifiche non hanno impatto sul bilancio del Gruppo.

### *IAS 32 e IAS 1 modifiche - Strumenti finanziari a vendere*

Le modifiche allo IAS 32 ed allo IAS 1 sono state omologate a febbraio e sono entrate in vigore dal 1° gennaio 2009. La modifica allo IAS 32 richiede che alcuni strumenti finanziari "a vendere" e obbligazioni che insorgono al momento della liquidazione siano classificati come strumenti di capitale se ricorrono determinate condizioni. La modifica allo IAS 1 richiede che nelle note esplicative vengano fornite alcune informazioni relative a opzioni "a vendere" classificate come capitale.

Tali modifiche non sono applicabili al Gruppo, non essendo riscontrabili all'interno di esso società che facciano uso degli strumenti finanziari sopra descritti.

### *IFRIC 13 – Programmi di fidelizzazione dei clienti*

La Commissione Europea con Regolamento n. 1262/2008, in data 16 dicembre 2008 ha introdotto l'interpretazione IFRIC 13 che fornisce chiarimenti in merito al trattamento contabile di beni o servizi gratuiti o scontati venduti nel quadro di programmi di fidelizzazione della clientela che le imprese utilizzano per concedere ai loro clienti punti premio al momento della vendita di beni o servizi. Tale interpretazione non ha impatto sul bilancio del Gruppo.

### *IFRIC 15 – Accordi per la costruzione di immobili*

La Commissione Europea in data 22 luglio 2009 con Regolamento n.636/2009 ha introdotto l'interpretazione IFRIC 15 che fornisce chiarimenti e orientamenti in merito a quando devono essere rilevati i ricavi provenienti dalla costruzione di immobili. Tale principio non è applicabile all'attività del Gruppo.

### *IFRIC 16 – Coperture di un investimento netto in una gestione estera*

In data 4 giugno 2009, con Regolamento n. 460/2009, la Commissione Europea ha introdotto l'interpretazione IFRIC 16 che chiarisce le modalità di applicazione dei requisiti dei principi IAS 21 e IAS 39 nei casi in cui un'entità copra il rischio di cambio derivante dai propri investimenti netti in gestioni estere.

Tale interpretazione non è al momento applicabile al Gruppo, non essendo riscontrabili all'interno di esso società che facciano uso delle coperture finanziarie sopra descritte.

### *Miglioramenti agli IFRS*

Con Regolamento n. 70/2009 la Commissione Europea in data 23 gennaio 2009 ha emesso un insieme di modifiche ad alcuni principi contabili. Di seguito vengono illustrate solo quelle che potrebbero determinare un cambiamento nella presentazione o nella valutazione delle poste di bilancio del Gruppo.

#### *IAS 20 – Contabilizzazione e informativa dei contributi pubblici*

La modifica, che deve essere applicata in modo prospettico dal 1° gennaio 2009, stabilisce che i benefici derivanti da prestiti dello Stato concessi ad un tasso di interesse molto inferiore a quello di mercato devono essere trattati come contributi pubblici e quindi seguire le regole di riconoscimento stabilite dalla IAS 20. Tale principio non è applicabile al Gruppo.

#### *IAS 36 – Perdite di valore di attività*

La modifica, che deve essere applicata dal 1° gennaio 2009, prevede che siano fornite informazioni aggiuntive nel caso in cui il Gruppo determini il valore recuperabile delle *cash generating units* utilizzando il metodo dell'attualizzazione dei flussi di cassa.

#### *IAS 38 – Attività immateriali*

La modifica deve essere applicata dal 1° gennaio 2009 e chiarisce che i costi promozionali e di pubblicità devono essere imputati a conto economico quando sostenuti e non possono essere capitalizzati. L'adozione di tale modifica non ha comportato la rilevazione di nessun effetto contabile per il Gruppo perché già prima dell'applicazione dell'emendamento tali tipologie di oneri erano riconosciuti a conto economico.

I prospetti di bilancio sono redatti secondo le seguenti modalità:

- nella situazione patrimoniale-finanziaria consolidata sono espresse separatamente le attività correnti e non correnti e le passività correnti e non correnti;
- nel conto economico separato consolidato l'analisi dei costi è effettuata in base alla natura degli stessi, in quanto il Gruppo ha ritenuto tale forma più rappresentativa rispetto alla presentazione dei costi per destinazione;
- il rendiconto finanziario è stato redatto utilizzando il metodo indiretto.

I valori esposti nei prospetti contabili e nelle note illustrative, laddove non diversamente indicato, sono espressi in migliaia di Euro.

Gli schemi di bilancio adottati riflettono gli schemi del bilancio al 31 dicembre 2008 e sono stati evidenziati in schemi di bilancio separati i rapporti significativi con le "parti correlate" e le "partite non ricorrenti" come richiesto dalla delibera CONSOB n. 15519 del 27 luglio 2006.

In osservanza della Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006, si rileva che le attività in funzionamento del Gruppo non hanno posto in essere operazioni significative non ricorrenti, ovvero operazioni o fatti che non si ripetono frequentemente nel consueto svolgimento dell'attività che hanno impatto sulla situazione patrimoniale e finanziaria, sul risultato economico nonché sui flussi finanziari della società e/o del gruppo. Si segnala un'operazione significativa non ricorrente posta in essere dalla GDD Manufacturing S.r.l., attività in dismissione, come più sopra riportato nel paragrafo “andamento della gestione e risultati del Gruppo al 30 giugno 2009”.

In ossequio alla Comunicazione Consob n. 6064293, si precisa che nel corso del periodo il Gruppo non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, nell'accezione prevista dalla medesima Comunicazione.

La redazione della relazione finanziaria semestrale consolidata richiede da parte della direzione l'effettuazione di stime e assunzioni. Se la stima di un valore esposto in un periodo intermedio successivamente dovesse differire, tale variazione verrà immediatamente recepita nel successivo periodo intermedio. Qualora tale modifica si verificasse nell'ultimo periodo intermedio, e di conseguenza recepita nel bilancio annuale dell'esercizio, se di impatto rilevante, ne verrebbe illustrata natura e valore nelle note esplicative.

Inoltre, taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività immobilizzate, vengono effettuati in modo completo solo a fine esercizio, salvo i casi in cui vi siano indicatori di *impairment* che richiedano una immediata valutazione di eventuali perdite di valore.

### **NOTA 3 – STAGIONALITA' DELL'ATTIVITA'**

A causa della natura stagionale sono attesi maggiori ricavi e profitti nella seconda metà dell'anno rispetto ai primi sei mesi. Per quanto riguarda il settore Media Locali, non si rilevano significative fluttuazioni, mentre per quanto riguarda il settore Media Commerce si rilevano variazioni positive legate alla stagionalità del periodo prenatalizio. Per quanto riguarda invece la tipologia delle vendite legate al settore dell'elettronica di consumo, illuminotecnica, piccoli elettrodomestici (ex CAT) si osservano fluttuazioni in ragione delle variazioni climatiche estive ed invernali.

### **NOTA 4 – INFORMATIVA DI SETTORE**

In ottemperanza del nuovo principio IFRS 8, emesso in sostituzione allo IAS 14 e applicabile dal 1° gennaio 2009 la presentazione delle informazioni in merito ai segmenti operativi del Gruppo sostituisce i requisiti per la determinazione dei settori primari (business) e secondari (area geografica) del Gruppo.

I segmenti operativi del gruppo, individuati sulla base della reportistica interna utilizzata dal management al fine dell'allocazione delle risorse ai diversi segmenti e al fine delle analisi delle *performance*, sono organizzati e gestiti separatamente in base, preliminarmente, al settore di appartenenza che rappresenta un'unità strategica di *business* e all'interno del settore, laddove necessario, alla natura dei diversi prodotti offerti.

Il settore dei Media Commerce opera nelle vendite dirette ed a distanza, multiprodotto e multicanale nei due seguenti segmenti operativi:

- “idee utili ed introvabili” – “elettronica di largo consumo e piccoli elettrodomestici” –(Dmedia Commerce S.p.A.)
- “tentazioni tecnologiche” e “*outsourcing* per aziende” – (Buy On Web S.p.A. e Buy On Web BV)

Le aziende appartenenti al segmento Media Commerce sono presenti nel mercato nazionale ed internazionale presidiando i canali B2B e B2C.

Il segmento operativo Media Locali opera nel settore editoriale le cui attività sono gestite attraverso Dmedia Group che controlla Netweek, il primo circuito di media locali del nord Italia. Costituito da 39 edizioni locali e dal primo

settimanale regionale per diffusione, "IN Europa", Netweek conta una tiratura di 453 mila copie e oltre 2 milioni di lettori settimanali. Dmedia è anche editore del sito Netweek.it, il portale di news locali.

La funzione corporate svolta della Capogruppo (Dmail Group S.p.A.) individua un altro segmento operativo

L'attività destinata alla cessione fa riferimento alla progettazione di contenuti e stampa DVD e CD – (GDD Manufacturing S.r.l.).

### SCHEMA PER SEGMENTI OPERATIVI DI GRUPPO

Conto economico consolidato 30/06/2009 (euro migliaia)	Dmedia Commerce	BuyOn Web	Media locali	Funzione Corporate	Elisioni	Consolidato attività in funzionam.	Attività in dismissione	Consolidato
<b>Ricavi</b>	23.249	18.338	15.333	258	(504)	56.674	3.103	59.777
Altri ricavi	1.643	140	241	23	(2)	2.045	1.268	3.313
<b>Totale ricavi e altri proventi operativi</b>	<b>24.892</b>	<b>18.478</b>	<b>15.574</b>	<b>281</b>	<b>(506)</b>	<b>58.719</b>	<b>4.371</b>	<b>63.090</b>
Costi per acquisti	(11.463)	(15.478)	(1.377)	(7)	130	(28.195)	(1.571)	(29.766)
<b>Margine lordo di contribuzione</b>	<b>13.429</b>	<b>3.000</b>	<b>14.197</b>	<b>274</b>	<b>(376)</b>	<b>30.524</b>	<b>2.800</b>	<b>33.324</b>
Costi per servizi	(8.903)	(1.504)	(10.491)	(737)	362	(21.273)	(1.760)	(23.033)
Costi per il personale	(2.099)	(469)	(2.009)	(278)	0	(4.855)	(542)	(5.397)
Altri costi operativi	(619)	(70)	(337)	(56)	14	(1.068)	(403)	(1.471)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>1.808</b>	<b>957</b>	<b>1.360</b>	<b>(797)</b>	<b>0</b>	<b>3.328</b>	<b>95</b>	<b>3.423</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(572)	(94)	(796)	(22)	6	(1.478)	(1.023)	(2.501)
<b>Risultato operativo netto</b>	<b>1.236</b>	<b>863</b>	<b>564</b>	<b>(819)</b>	<b>6</b>	<b>1.850</b>	<b>(928)</b>	<b>922</b>
Proventi finanziari	119	25	3	1.644	(1.699)	92	18	110
Oneri finanziari	(125)	(49)	(186)	(538)	0	(897)	(217)	(1.114)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>1.230</b>	<b>839</b>	<b>381</b>	<b>288</b>	<b>(1.693)</b>	<b>1.045</b>	<b>(1.127)</b>	<b>(82)</b>
Imposte	(446)	(265)	(223)	309	0	(625)	277	(348)
<b>Utile/ Perdita</b>	<b>784</b>	<b>574</b>	<b>158</b>	<b>597</b>	<b>(1.693)</b>	<b>420</b>	<b>(850)</b>	<b>(430)</b>

Conto economico consolidato 30/06/2008 (euro migliaia)	Dmedia Commerce	BuyOnWeb	Media locali	Funzione Corporate	Elisioni	Consolidato attività in funzionam.	Attività in dismissione	Consolidato
Ricavi	20.158	15.095	14.008	404	(713)	48.952	6.983	55.935
Altri ricavi	1.395	138	436	0	1	1.970	189	2.159
<b>Totale ricavi e altri proventi operativi</b>	<b>21.553</b>	<b>15.233</b>	<b>14.444</b>	<b>404</b>	<b>(712)</b>	<b>50.922</b>	<b>7.172</b>	<b>58.094</b>
Costi per acquisti	(9.135)	(12.883)	(1.313)	(9)	206	(23.134)	(3.348)	(26.482)
<b>Margine lordo di contribuzione</b>	<b>12.418</b>	<b>2.350</b>	<b>13.131</b>	<b>395</b>	<b>(506)</b>	<b>27.788</b>	<b>3.824</b>	<b>31.612</b>
Costi per servizi	(7.996)	(1.186)	(9.619)	(865)	502	(19.164)	(1.946)	(21.110)
Costi per il personale	(1.964)	(318)	(1.968)	(260)	1	(4.509)	(1.184)	(5.693)
Altri costi operativi	(620)	(63)	(314)	(56)	0	(1.053)	(370)	(1.423)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>1.838</b>	<b>783</b>	<b>1.230</b>	<b>(786)</b>	<b>(3)</b>	<b>3.062</b>	<b>324</b>	<b>3.386</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(455)	(108)	(641)	(40)	(7)	(1.251)	(874)	(2.125)
<b>Risultato operativo netto</b>	<b>1.383</b>	<b>675</b>	<b>589</b>	<b>(826)</b>	<b>(10)</b>	<b>1.811</b>	<b>(550)</b>	<b>1.261</b>
Proventi finanziari	86	37	51	1.151	(1.025)	300	47	347
Oneri finanziari	(136)	(86)	(129)	(621)		(972)	(223)	(1.195)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>1.333</b>	<b>626</b>	<b>511</b>	<b>(296)</b>	<b>(1.035)</b>	<b>1.139</b>	<b>(726)</b>	<b>413</b>
Imposte	(506)	(230)	(208)	321	1	(622)	131	(491)
<b>Utile/ Perdita</b>	<b>827</b>	<b>396</b>	<b>303</b>	<b>25</b>	<b>(1.034)</b>	<b>517</b>	<b>(595)</b>	<b>(79)</b>

Attività / Passività al 30.06.2009 (euro migliaia)	Media Commerce	Buy On Web	Media Locali	Funzioni Corporate	Elisioni	Attività destinate alla cessione	Consolidato
Attività del settore	27.853	7.342	34.112	39.623	(31.182)	11.327	89.076
Attività fiscali non ripartite							3.351
Attività finanziarie non ripartite							7.673
<b>Totale attività</b>							<b>100.099</b>
Passività del settore	13.404	7.423	13.594	4.456	(7.617)	8.883	40.143
Passività fiscali non ripartite							4.100
Passività finanziarie non ripartite							30.832
<b>Totale passività</b>							<b>75.075</b>

Attività / Passività al 31.12.2008 (euro migliaia)	Media Commerce	Buy On Web	Media Locali	Funzioni Corporate	Elisioni	Attività destinate alla cessione	Consolidato
Attività del settore	25.115	5.621	31.659	36.795	(28.155)	14.269	85.304
Attività fiscali non ripartite							3.479
Attività finanziarie non ripartite							11.402
<b>Totale attività</b>							<b>100.185</b>
Passività del settore	13.859	5.730	10.751	2.876	(8.952)	12.583	36.847
Passività fiscali non ripartite							4.162
Passività finanziarie non ripartite							33.234
<b>Totale passività</b>							<b>74.243</b>

## PRINCIPALI VARIAZIONI NEI VALORI DELLA RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA SEMESTRALE

### NOTA 5 – AGGREGAZIONI AZIENDALI (ACQUISIZIONI)

In data 6 febbraio 2009 la controllata Dmedia Group S.p.A. ha acquisito il 60% della società S & G Editoriale S.r.l. proprietaria del settimanale “Notizia Oggi Vercelli” per un corrispettivo di Euro 168 migliaia e successivamente in data 30 marzo 2009 ha acquisito l’ulteriore 39% (arrivando a possedere il 99%) della società S & G Editoriale S.r.l. per un corrispettivo di Euro 170 migliaia.

I *fair value* alla data di scambio delle attività e passività acquisite sono i seguenti:

S & G Editoriale S.r.l.	Fair Value	Valori di libro
<b>Attività non correnti</b>		
<b>Attività immateriali</b>	<b>670</b>	<b>409</b>
Attività immateriali a vita definita	670	409
<b>Attività materiali</b>		
Immobili, impianti e macchinari	5	5
Attività per imposte anticipate	6	6
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI (A)</b>	<b>681</b>	<b>421</b>
<b>Attività correnti</b>		
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI (B)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (C)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' (A+B+C)</b>	<b>681</b>	<b>421</b>
<b>Passività non correnti</b>		
Passività finanziarie non correnti	25	25
Fondo imposte differite	81	0
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI (D)</b>	<b>106</b>	<b>25</b>
<b>Passività correnti</b>		
Passività finanziarie correnti	12	12
Debiti commerciali, per imposte, vari e altre passività correnti	301	301
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI (E)</b>	<b>313</b>	<b>313</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' (F=D+E)</b>	<b>420</b>	<b>338</b>
<b>FAIR VALUE DELLE ATTIVITA' NETTE (G)</b>	<b>262</b>	<b>83</b>
<b>QUOTA ACQUISITA 99% (H)</b>	<b>259</b>	
<b>AVVIAMENTO GENERATO DALL' ACQUISIZIONE (I)</b>	<b>84</b>	
<b>COSTO TOTALE DELL'OPERAZIONE (L=H+I)</b>	<b>343</b>	
<b>Liquidità utilizzata</b>		
Pagamenti in contanti costi di acquisizione	A	(343)
Debito per pagamento posticipato		
Pagamenti mediante cessione di azioni proprie		
<b>Costi di acquisizione</b>		<b>(343)</b>
Liquidità netta della controllata	B	(37)
<b>Posizione finanziaria netta generata dall'acquisizione</b>	<b>A+B</b>	<b>(380)</b>

La direzione aziendale di Dmail Group S.p.A. ha determinato il *fair value* delle attività passività e passività potenziali come di seguito riportato:

- 1) Attività immateriali: il *fair value* delle attività immateriali comprende il valore attribuito alla testata Notizia Oggi Vercelli ed è pari a Euro 670 migliaia;

- 2) Avviamento pari a Euro 84 migliaia; tale avviamento è stato determinato come valore residuale della differenza tra il costo dell'operazione e del patrimonio netto acquisito dopo aver espresso a *fair value* tutte le attività e passività oggetto dell'operazione;
- 3) Fondo imposte differite: il processo di definizione del *fair value* delle attività e delle passività acquisite ha comportato l'emersione di differenze temporanee tra il valore al *fair value* di queste ultime ed il corrispondente effetto fiscale.

La valutazione definitiva delle attività e passività cui allocare il *goodwill* è affidata a esperti indipendenti e potrebbe dar luogo a rettifiche successive dei valori iscritti al 30 giugno 2009.

Dalla data di acquisizione, S & G Editoriale S.r.l. ha contribuito per un risultato negativo di Euro 6 migliaia al risultato del gruppo.

Si segnala che, nel semestre, gli investimenti in partecipazioni sono stati complessivamente pari ad Euro 630 migliaia di cui Euro 380 migliaia per l'acquisizione del 99% di S&G Editoriale S.r.l., come sopra evidenziato in tabella, ed Euro 250 migliaia per l'acquisizione dell'ulteriore 40% di Giada Com. S.r.l.

## NOTA 6 – AVVIAMENTO E ALTRE ATTIVITÀ IMMATERIALI A VITA INDEFINITA E A VITA DEFINITA

Il totale dell'avviamento iscritto al 30 giugno 2009 pari a Euro 18.494 migliaia si è incrementato complessivamente nel semestre di Euro 65 migliaia dovuto, da un lato, all'incremento di Euro 84 migliaia dell'aggregazione aziendale di S & G Editoriale S.r.l. e, dall'altro, al decremento di Euro 19 migliaia per effetto netto della risoluzione dell'accordo di put sulla controllata Giada Com S.r.l. e l'acquisto del 40% della partecipazione stessa.

(importi in migliaia di euro)	Avviamento netto 31/12/2008	Incrementi	Decrementi	Avviamento netto 30/06/2009
Dmedia Commerce S.p.A.	1.633	0	0	3.779
CAT Import Export S.p.A.*	2.146	0	0	0
Dmedia Group S.p.A.	12.495	65	0	12.560
Buy On Web S.p.A.	2.155	0	0	2.155
<b>Totale Avviamenti</b>	<b>18.429</b>	<b>65</b>	<b>0</b>	<b>18.494</b>

\*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

In merito agli aspetti valutativi degli avviamenti iscritti nella situazione patrimoniale finanziaria, si ritiene che, considerando l'andamento della società e del mercato di riferimento in cui opera il gruppo, non sono intervenuti elementi tali che possano indicare che il valore di carico di tali attività immateriali risulti a fine periodo non più recuperabile.

Le attività immateriali a vita definita ammontano ad Euro 5.882 migliaia al 30 giugno 2009 e si sono incrementate di Euro 761 migliaia principalmente per l'acquisizione del settimanale "Notizia Oggi Vercelli" di proprietà della società S&G Editoriale S.r.l..

## NOTA 7 – PARTECIPAZIONI – TITOLI - CREDITI FINANZIARI E ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI E ATTIVITA' PER IMPOSTE ANTICIPATE

Le variazioni intervenute rispetto al 31 dicembre 2008 possono essere così sintetizzate:

(importi in migliaia di euro)	30/06/2009	31/12/2008	Variazioni
Partecipazioni	468	166	302
Crediti vari e altre attività non correnti	102	92	10
Attività per imposte anticipate	2.612	3.027	(415)
	<b>3.182</b>	<b>3.285</b>	<b>(103)</b>

La voce “partecipazioni” evidenzia un incremento di Euro 302 migliaia dovuto all’acquisto della partecipazione PMDG S.r.l..

La voce “attività per imposte anticipate” si decrementa nel semestre di Euro 415 migliaia principalmente per effetto dell’utilizzo delle perdite fiscali pregresse a fronte di imponibili più elevati trasferiti dalle controllate al 30 giugno 2009 nell’ambito del consolidato fiscale.

## NOTA 8 – RIMANENZE DI MAGAZZINO

Le rimanenze di magazzino al 30 giugno 2009, pari a Euro 12.985 migliaia, evidenziano un incremento di Euro 3.010 migliaia rispetto al 31 dicembre 2008. Tale incremento è principalmente ascrivibile sia al notevole incremento del fatturato sia alle politiche di approvvigionamento relative alla stagionalità del business, soprattutto nell’area Media Commerce.

## NOTA 9 – CREDITI TRIBUTARI

La voce ammonta a Euro 1.255 migliaia e presenta un decremento pari a Euro 341 migliaia.

Il saldo risulta così composto:

CREDITI TRIBUTARI (importi in migliaia di euro)	30/06/2009	31/12/2008	Variazioni
Erario c/ acconti imposte dirette	533	333	200
Erario c/ imposte diverse	28	1	27
Crediti d’imposta	29	82	(53)
Crediti v/erario per IVA	666	1.181	(515)
<b>Totale</b>	<b>1.255</b>	<b>1.596</b>	<b>(341)</b>

Il saldo della voce si è decrementato nel semestre di Euro 341 migliaia principalmente per effetto dell’adesione al consolidato Iva di gruppo a partire dall’esercizio 2009 da parte della Dmedia Group S.p.A. e di altre dodici società dell’area Media Locali oltre alle controllate Buy On Web S.p.A e Dmedia Commerce S.p.A. che già vi aderivano.

**Consolidato IVA.** Dal 1° gennaio 2008 Dmail Group S.p.A. ha iniziato ad avvalersi della particolare disciplina del consolidato IVA di gruppo al quale hanno aderito inizialmente solo le controllate Dmedia Commerce S.p.A (prima della incorporazione di CAT Import Export S.p.A.) e Buy On Web S.p.A. e successivamente a partire dal 1° gennaio 2009 da parte della Dmedia Group S.p.A. e di altre dodici società dell’area Media Locali evidenziando al 30 giugno 2009 un saldo a debito pari a Euro 39 migliaia.

**Consolidato fiscale ai fini IRES.** Nell’ambito della politica fiscale di gruppo, le società controllate hanno aderito all’istituto del consolidato fiscale nazionale introdotto con il D.Lgs. n.344 del 12 dicembre 2003, al fine di conseguire un risparmio tramite una tassazione fiscale calcolata su una base imponibile unificata, con conseguente immediata compensabilità dei crediti di imposta e delle perdite fiscali con i debiti di imposta e la possibilità più ampia di ovviare all’abolizione dell’esenzione della svalutazione delle partecipazioni e del credito di imposta sui dividendi. I rapporti infragruppo, originati dall’adozione del consolidato fiscale nazionale, si ispirano ad obiettivi di neutralità e parità di trattamento.

## NOTA 10 – CREDITI COMMERCIALI, VARI E ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI

I crediti commerciali, vari e le altre attività correnti al 30 giugno 2009 ammontano a Euro 26.353 migliaia e sono esposti al netto del fondo svalutazione crediti pari a Euro 1.140 migliaia.



In particolare la voce si incrementa nel semestre di Euro 3,1 milioni di cui Euro 1,1 milioni relativo all'area Media Locali, Euro 1 milione relativo all'area Media Commerce e il restante milione riferito alla controllata D-Service S.r.l. per effetto dell'acquisto pro-soluto di crediti dalla consociata GDD Manufacturing S.r.l..

L'aumento dei crediti commerciali riflette in maniera significativa l'incremento del fatturato nel semestre e l'allungamento dei tempi di incasso anche per effetto delle ricadute sul sistema economico reale della recente crisi dei mercati finanziari.

## NOTA 11 – CASSA E ALTRE DISPONIBILITÀ EQUIVALENTI

Cassa e altre disponibilità equivalenti ammontano a Euro 7.516 migliaia e si decrementano di Euro 3.729 migliaia rispetto alla chiusura dell'esercizio 2008. La diminuzione è correlata alle risorse finanziarie di Gruppo assorbite sia dalla crescita in tutte le aree di business ed agli elementi di stagionalità sopra evidenziati sia all'operazione di dismissione della controllata GDD Manufacturing S.r.l.. Si segnala che i depositi bancari al 30 giugno 2009 includono Euro 2.121 migliaia relativi ad incassi realizzati dalla controllata Buy On Web B.V. (Euro 1.629 migliaia al 31 dicembre 2008), tramite vendite del sito internet gestito per le vendite di prodotti di *merchandising* di terzi in *outsourcing* e destinato al pagamento dei debiti di fornitura.

## NOTA 12 – ATTIVITÀ DESTINATE AD ESSERE CEDUTE

Le principali classi di attività e passività attribuibili alla GDD Manufacturing S.r.l. destinate alla cessione sono di seguito esposti:

SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA DI GDD MANUFACTURING SRL (importi in migliaia di euro)	30/06/2009	31/12/2008
<b>Attività non correnti</b>		
Attività immateriali a vita definita	433	401
Attività materiali		
Immobili impianti e macchinari	4.155	4.852
Titoli e crediti finanziari	14	15
Attività per imposte anticipate	738	452
<b>TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>	<b>5.342</b>	<b>5.720</b>
<b>Attività correnti</b>		
Rimanenze di magazzino	1.267	1.360
Crediti tributari	498	424
Crediti commerciali, vari e altre attività correnti	4.973	7.461
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	41	49
<b>TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI</b>	<b>6.779</b>	<b>9.295</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ DESTINATE AD ESSERE CEDUTE</b>	<b>12.120</b>	<b>15.014</b>
<b>Passività non correnti</b>		
Passività finanziarie non correnti	131	116
TFR e altri fondi relativi al personale	68	65
Fondo imposte differite	113	100
Fondo per rischi e oneri futuri	1.981	1.982
Passività per locazioni finanziarie	876	1.015
<b>TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>	<b>3.170</b>	<b>3.279</b>
<b>Passività correnti</b>		
Passività finanziarie correnti	3.995	5.954
Passività per locazione finanziarie	346	394
Debiti tributari	298	341
Debiti commerciali, vari e altre passività correnti	5.611	5.495
<b>TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI</b>	<b>10.250</b>	<b>12.185</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ DESTINATE AD ESSERE CEDUTE</b>	<b>13.420</b>	<b>15.463</b>
<b>ATTIVITÀ NETTE DESTINATE AD ESSERE CEDUTE</b>	<b>(1.300)</b>	<b>(449)</b>

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%, dopo preliminare approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione del contratto definitivo di compravendita.

Gli acquirenti, Alessandro Azais e Carlo Cozza, parti correlate in quanto entrambi amministratori e soci di minoranza di GDD Manufacturing S.r.l., hanno acquistato da Dmail Group S.p.A. la partecipazione di cui sopra per un corrispettivo di Euro 50 migliaia, quanto a Euro 10 migliaia già versati a titolo di caparra confirmatoria, e quanto a Euro 40 migliaia versati alla data del *closing*.

Dmail Group S.p.A., in forza degli accordi preliminari alla cessione delle quote, si è assunta i seguenti obblighi:

- (i) rinuncia al proprio credito finanziario netto vantato verso GDD Manufacturing S.r.l. per Euro 450 migliaia; gli effetti di tale operazione erano già conosciuti e pertanto rilevati alla data di approvazione del bilancio 2008 e quindi non hanno avuto impatto sull'esercizio 2009;
- (ii) accollo degli oneri professionali relativi alla cessione per Euro 100 migliaia da liquidarsi alla società Stefi S.r.l., parte correlata in quanto fa riferimento al Presidente del CdA di GDD Manufacturing Dott. Emilio Sorgi, che produce per pari importo un costo, riclassificato, a livello consolidato, nel risultato delle attività in dismissione;
- (iii) rinuncia a crediti commerciali infragruppo per complessivi Euro 361 migliaia;
- (iv) un versamento a fondo perduto per complessivi Euro 439 migliaia effettuato alla data del *closing*.

Tali impegni contrattuali sono stati considerati nella valutazione dell'attività in dismissione individuando nel bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2009 l'importo minore tra il valore di carico e il corrispondente valore di netto realizzo, importo pari ad Euro (1,3) milioni.

Con riferimento alle attività in dismissione, si segnala che su un finanziamento acceso presso IntesaSanpaolo è stato stipulato un contratto derivato a copertura del rischio di tasso.

Poiché tali strumenti finanziari non soddisfano le condizioni previste dallo IAS 39 per essere classificati come contratti di copertura, la variazione del loro fair value è stata contabilizzata nel conto economico consolidato e tra le passività finanziarie. I dettagli di tale contratto derivato è di seguito esposto:

Tipologia del contratto derivato: IRS (Intesa Sanpaolo)

- data di stipula: 25 agosto 2006;
- valore nozionale: Euro 2.000.000;
- rischio finanziario sottostante: rischio di tasso di interesse;
- *fair value* del contratto derivato: euro (131.406,36)

SCADENZE	TASSO PAGATO
<1 anno	3,4%
1<anno<2	3,85%
2<anno<5	4,55%

**NOTA 13 – PATRIMONIO NETTO**

COMPOSIZIONE PATRIMONIO NETTO	30/06/2009	31/12/2008	Variazioni
Patrimonio netto di Gruppo e di terzi	25.024	25.942	(918)
Patrimonio netto di Gruppo	23.185	24.035	(850)
Patrimonio netto di Terzi	1.839	1.907	(68)

*Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto Consolidato al 30 giugno 2008*

(euro migliaia )	Capitale Sociale	Riserva da sovrapprezzo	Riserva Legale	Riserva Straordinaria	Riserve di Rivalutaz.	Altre riserve	Azioni Proprie	Riserve Conv. Valuta	Utile (Perdite) Accumulate	Risultato di periodo	Patrimonio netto di gruppo	Patrimonio netto di terzi	Totale gruppo e terzi
<b>Saldo al 1° gennaio 2008</b>	<b>15.300</b>	<b>14.802</b>	<b>3.060</b>	<b>278</b>	<b>946</b>	<b>348</b>	<b>(162)</b>	<b>-</b>	<b>(3.721)</b>	<b>214</b>	<b>31.065</b>	<b>1.384</b>	<b>32.449</b>
Utile (perdita) del periodo										(345)	(345)	266	(79)
Altre componenti di CE complessivo								8			8		8
<b>Totale utile (perdita) Complessivo di periodo</b>								<b>8</b>		<b>(345)</b>	<b>(337)</b>	<b>266</b>	<b>(71)</b>
Movim.ne del risultato									214	(214)			0
Acquisto azioni proprie							(611)				(611)		(611)
Cessione azioni proprie						26	162				188		188
Altri movimenti											0	60	60
Distribuzione dividendi									(760)		(760)		(760)
<b>Saldo al 30 giugno 2008</b>	<b>15.300</b>	<b>14.802</b>	<b>3.060</b>	<b>278</b>	<b>946</b>	<b>374</b>	<b>(611)</b>	<b>8</b>	<b>(4.267)</b>	<b>(345)</b>	<b>29.545</b>	<b>1.710</b>	<b>31.255</b>

*Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto Consolidato al 30 giugno 2009*

(euro migliaia )	Capitale Sociale	Riserva da sovrapprezzo	Riserva Legale	Riserva Straordinaria	Riserve di Rivalutaz.	Altre riserve	Azioni Proprie	Riserve Conv. Valuta	Utile (Perdite) Accumulate	Risultato di periodo	Patrimonio netto di gruppo	Patrimonio netto di terzi	Totale gruppo e terzi
<b>Saldo al 1° gennaio 2009</b>	<b>15.300</b>	<b>14.964</b>	<b>3.060</b>	<b>278</b>	<b>946</b>	<b>212</b>	<b>(1.052)</b>	<b>12</b>	<b>(4.267)</b>	<b>(5.418)</b>	<b>24.035</b>	<b>1.907</b>	<b>25.942</b>
Utile (perdita) del periodo										(780)	(780)	350	(430)
Altre componenti di CE complessivo								(8)			(8)	0	(8)
<b>Totale utile (perdita) Complessivo di periodo</b>								<b>(8)</b>		<b>(780)</b>	<b>(788)</b>	<b>350</b>	<b>(438)</b>
Movim.ne del risultato									(5.418)	5.418			-
Acquisto azioni proprie							(52)				(52)		(52)
Cessione azioni proprie											-		-
Altri movimenti		(3.270)		(278)		(186)			3.724		(10)	(61)	(71)
Distribuzione dividendi											-	(357)	(357)
<b>Saldo al 30 giugno 2009</b>	<b>15.300</b>	<b>11.694</b>	<b>3.060</b>	<b>0</b>	<b>946</b>	<b>26</b>	<b>(1.104)</b>	<b>4</b>	<b>(5.961)</b>	<b>(780)</b>	<b>23.185</b>	<b>1.839</b>	<b>25.024</b>

La principale variazione del patrimonio netto di Gruppo intervenuta rispetto al 31 dicembre 2008, oltre all'effetto della perdita di periodo, è l'acquisto nel semestre di n. 13.232 azioni proprie per un controvalore di Euro 52 migliaia. Nel semestre il patrimonio netto di terzi si è incrementato per effetto dell'utile di periodo per Euro 350 migliaia e si è decrementato rispetto al patrimonio netto del 31 dicembre 2008 di Euro 418 migliaia, da un lato, a seguito della distribuzione di dividendi per complessivi Euro 357 migliaia da parte delle controllate Buy On Web S.p.A. , Buy On Web BV e Dmail Venda Directa S.A. e, dall'altro, per Euro 61 migliaia a seguito dell'effetto dell' acquisto del 40% di Giada Com S.r.l..

## NOTA 14 – PASSIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI

La voce passività finanziarie non correnti ammonta al 30 giugno 2009 a Euro 6.434 migliaia ed è di seguito dettagliata:

FINANZIAMENTI (importi in migliaia di euro)	Importo originario	Tasso	Debito residuo corrente 30/06/2009	Debito residuo non corrente 30/06/2009	Debito residuo 30/06/2009	Debito residuo corrente 31/12/2008	Debito residuo non correnti 31/12/2008	Debito residuo 31/12/08
Finanziamento Unicredit	1.200	euribor +1,5	300	300	600	300	450	750
Finanziamento Banco di Brescia	150	5	33	54	87	41	66	107
Finanziamento Deutsche Bank	100	4,65			0	12		12
Finanz. Banca Pop. di Milano	450	euribor +1	120	161	281	171	203	374
Banca Popolare di Bergamo	40	euribor +1,4	4	15	19	4	17	21
Banco Brescia	100	5,824	19	56	75	19	69	88
Finanziamento Bmw Financial Services	18	6,98	2	14	16	3	15	18
Banca Popolare Italiana	1.000	euribor +1,5	325	596	921			
BiverBanca	51	7,67	11	20	31			
Banca Popolare Italiana	2.500	euribor +1	689	926	1.615	681	1.285	1966
Unicredit Banca d'Impresa	5.000	euribor +1	929	1.582	2.511	985	1.960	2945
Banca Intesa	5.000	euribor +1	973	1.456	2.429	994	2.102	3096
Banca Popolare Italiana	1.500	4,63	371	958	1.329	342	1.158	1500
SanPaolo S.p.a Confidi	280	euribor +1,9	14	0	14	40	0	40
<b>TOTALE FINANZIAMENTI</b>	<b>17.389</b>		<b>3.790</b>	<b>6.138</b>	<b>9.930</b>	<b>3.593</b>	<b>7.325</b>	<b>10.918</b>
Debiti verso soci Giada com	0		0	0	0		127	127
Debiti verso soci Ed. La Cronaca	32		0	32	32		33	33
Debiti verso soci Dmail Direct	3		0	3	3		3	3
Opzione Giada com S.r.l.	0		0	0	0		213	213
Fair Value derivati	261		0	261	261		151	151
<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>17.650</b>		<b>3.790</b>	<b>6.434</b>	<b>10.226</b>	<b>3.593</b>	<b>7.852</b>	<b>11.445</b>

Il debito residuo per passività finanziarie non correnti al 30 giugno 2009 ammonta ad Euro 6.434 migliaia e si decrementa di Euro 1.418 migliaia rispetto al debito esistente al 31 dicembre 2008 (Euro 7.852 migliaia) principalmente per l'effetto netto dei seguenti componenti:

- decremento di Euro 1.784 migliaia per rimborso delle rate di mutuo di periodo
- decremento di Euro 340 migliaia per minori debiti verso i soci di minoranza di Giada Com S.r.l. dovuto principalmente alla rinuncia della put;
- incremento di Euro 110 migliaia per debiti di valutazione al *fair-value* degli strumenti derivati (IRS) della capogruppo e della controllata Dmedia Group S.p.A.
- incremento di Euro 596 migliaia per un nuovo finanziamento ipotecario stipulato dalla controllata Dmedia Group.

### Note sui contratti di finanziamento in essere

Relativamente ai contratti di finanziamento con Unicredit e Intesa Sanpaolo (Euro 10.000 migliaia di importo complessivamente erogato nel corso del 2006), la Capogruppo si è impegnata a rispettare per tutta la durata alcune clausole risolutive, comprendenti in particolare:

- Obblighi di Informazione e di preventivo consenso per l'effettuazione di operazioni straordinarie;
- Obblighi di Natura Finanziaria ovvero di rispetto di covenants finanziari, su base annuale, quali:

#### Finanziamento Intesa Sanpaolo:

- o Posizione finanziaria netta/MOL
- o Posizione finanziaria netta/Patrimonio netto

Finanziamento Unicredit (due su tre dei seguenti limiti)

- o Posizione finanziaria netta/Patrimonio netto
- o Posizione finanziaria netta/MOL
- o MOL/Oneri finanziari netti

In relazione ai finanziamenti accesi presso Unicredit, Intesa San Paolo, Banca Popolare di Lodi dalla Dmail Group S.p.A. sono stati stipulati contratti derivati a copertura del rischio di tassi. Da marzo 2009 anche la controllata Dmedia Group S.p.A. ha acceso presso la Banca Popolare di Lodi un contratto derivato a copertura del rischio di tassi. Poiché tali strumenti finanziari non soddisfano le condizioni previste dallo IAS 39 per essere classificati come contratti di copertura, la variazione del loro *fair value* è stata contabilizzata nel conto economico consolidato tra gli oneri finanziari.

I dettagli di tali contratti derivati stipulati sono di seguito esposti:

Tipologia del contratto derivato: IRS (IntesaSanpaolo) – Dmail Group S.p.A.:

- data di stipula: 9 agosto 2006;
- valore nozionale: Euro 3.750.000;
- rischio finanziario sottostante: rischio di tasso di interesse;
- fair value del contratto derivato: euro (76.089)

<b>SCADENZE</b>	<b>TASSO PAGATO</b>
<1 anno	3,75%
1<anno<2	3,95%
2<anno<5	4,35%
>5	4,65%

Tipologia del contratto derivato: IRS (Unicredit) – Dmail Group S.p.A

- data di stipula: 28 settembre 2006;
- valore nozionale: Euro 3.750.000;
- rischio finanziario sottostante: rischio di tasso di interesse;
- fair value del contratto derivato: euro (108.189)

<b>SCADENZE</b>	<b>TASSO PAGATO</b>
<1 anno	3,75%
1<anno<2	3,95%
2<anno<5	4,35%
>5	4,65%

Tipologia del contratto derivato: IRS (Popolare di Lodi) – Dmail Group S.p.A.

- data di stipula: ottobre 2007;
- valore nozionale: Euro 1.500.000;
- rischio finanziario sottostante: rischio di tasso di interesse;
- fair value del contratto derivato: euro (67.330)

SCADENZE	TASSO PAGATO
<1 anno	3,75%
1<anno<2	3,95%
2<anno<5	4,35%
>5	4,65%

Tipologia del contratto derivato: IRS (Popolare di Lodi) – Dmedia Group S.p.A.

- data di stipula: 10 marzo 2009;
- valore nozionale: Euro 1.000.000;
- rischio finanziario sottostante: rischio di tasso di interesse;
- fair value del contratto derivato: euro (9.773,72)
- scadenza il 31/03/2012 (3 anni)
- tasso fisso : Euribor 3 mesi + 2,42%

**NOTA 15 - FONDO PER RISCHI ED ONERI FUTURI**

<b>FONDO PER RISCHIO ONERI FUTURI</b> (Importi in migliaia di euro)		
<b>Saldo all'1/1/2009</b>	+	<b>850</b>
Accantonamenti	+	214
Utilizzi	-	(293)
<b>Saldo al 30/06.2009</b>		<b>771</b>

Il saldo al 30 giugno 2009 pari a Euro 771 migliaia comprende il fondo indennità suppletiva di clientela per Euro 273 migliaia ed altri fondi per Euro 497 migliaia.

<b>FONDO INDENNITA' SUPPLETTIVA CLIENTELA</b> (Importi in migliaia di euro)		
<b>Saldo all'1/1/2009</b>	+	<b>245</b>
Accantonamenti	+	30
Utilizzi	-	(2)
<b>Saldo al 30/06.2009</b>		<b>273</b>

Il fondo indennità suppletiva di clientela è volto a fronteggiare la passività non corrente maturata dagli agenti in relazione allo scioglimento del rapporto.

<b>ALTRI FONDI</b> (Importi in migliaia di euro)		
<b>Saldo all'1/1/2009</b>	+	<b>605</b>
Accantonamenti	+	183
Utilizzi	-	(290)
<b>Saldo al 30/06.2009</b>		<b>498</b>

Di seguito il dettaglio degli altri fondi:

<b>DETTAGLIO ALTRI FONDI</b> (Importi in migliaia di euro)		<b>F.do Garanzia Prodotti</b>	<b>F.do Resi su Vendite</b>	<b>F.do rischi Legali</b>	<b>Altri fondi</b>	<b>Totale</b>
<b>Saldo all'1/1/2009</b>	+	<b>94</b>	<b>182</b>	<b>20</b>	<b>311</b>	<b>605</b>
Accantonamenti	+	65	55	10	53	<b>183</b>
Utilizzi	-	(65)	(182)	0	(43)	<b>(290)</b>
<b>Saldo al 30/06.2009</b>		<b>94</b>	<b>55</b>	<b>30</b>	<b>321</b>	<b>498</b>

I fondi garanzia e rischi coprono i rischi e gli oneri previsti e prevedibili per le singole categorie di fondo, a fronte di obbligazioni legali o implicite, sulla base di dati storici e statistici o di specifiche disposizioni normative. L'accantonamento relativo agli altri fondi comprende principalmente oneri di ristrutturazione del personale della controllata Dmedia Commerce S.p.A..

Per una descrizione sui principali rischi relativi alla attività del gruppo si rimanda alla apposita sezione della relazione sulla gestione.

## **NOTA 16 – PASSIVITA' NON CORRENTI E CORRENTI PER LOCAZIONI FINANZIARIE**

Di seguito è esposta la suddivisione del debito residuo relativo ai leasing finanziari stipulati dalle società del Gruppo:

<b>Società</b> (importi in migliaia di euro)	<b>Categoria</b>	<b>Debito residuo al 30.06.2009</b>	<b>Quota non corrente</b>	<b>Quota corrente</b>
Dmail Group S.p.a.	Altri beni	44	29	15
Dmedia Commerce S.p.a. unipersonale	Altri beni	189	131	58
Dmedia Commerce S.p.a. unipersonale	Immobile	321	0	321
Dmedia Group S.p.a. unipersonale	Altri beni	136	74	62
Dmedia Group S.p.a. unipersonale	Immobile	1.195	1.154	41
Promotion Digitale S.r.l.	Altri beni	9	9	-
Publisette S.r.l. unipersonale	Altri beni	4	1	3
	<b>Totale</b>	<b>1.898</b>	<b>1.398</b>	<b>500</b>

Rispetto al 31 dicembre 2008 (Euro 1.638 migliaia) il debito residuo complessivo al 30 giugno 2009 (Euro 1.898 migliaia) si incrementa di Euro 260 migliaia. Si segnala che l'incremento si riferisce all'operazione di risoluzione del contratto di leasing immobiliare sull'immobile di Merate tra la società Editrice Vimercatese S.r.l. e il Banco Desio e la contestuale stipulazione di un nuovo contratto di leasing immobiliare sullo stesso immobile da parte di Dmedia Group S.p.A..

## **NOTA 17 – PASSIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI**

<b>Debiti verso Banche</b> (Importi in migliaia di euro)	<b>30/06/2009</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>Variazioni</b>
Debiti verso banche a breve	16.482	15.719	763
Debiti verso banche per quota corrente mutuo	3.790	3.593	196
<b>Totale</b>	<b>20.272</b>	<b>19.312</b>	<b>959</b>

Le passività finanziarie correnti ammontano ad Euro 20.272 migliaia e subiscono una variazione in aumento rispetto al 31 dicembre 2008 di Euro 959 migliaia. Il peggioramento delle passività finanziarie è riferibile, oltre all'andamento stagionale del segmento Media Commerce, agli esborsi connessi all'operazione di dismissione della partecipata GDD Manufacturing S.r.l.. Per il dettaglio dei "debiti verso banche per quota corrente mutuo" si rinvia alla tabella della Nota 14.

## NOTA 18 – POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

Di seguito viene esposta la posizione finanziaria netta al 30 giugno 2009 come prevista dalla delibera Consob N. 15519 del 27 luglio 2006. Per le variazioni si rimanda a quanto presentato all'interno della relazione sulla gestione.

	<b>Posizione Finanziaria Netta</b> (euro / migliaia)		<b>30/06/2009</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>30/06/2008</b>
A	Cassa e altre disponibilità liquide		7.516	11.245	5.583
B	Titoli detenuti per la negoziazione		0	0	0
<b>C</b>	<b>Liquidità</b>	<b>A+B</b>	<b>7.516</b>	<b>11.245</b>	<b>5.583</b>
<b>D</b>	<b>Crediti finanziari correnti</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
E	Debiti bancari correnti		(16.482)	(15.719)	(14.004)
F	Quota corrente dei debiti a medio lungo termine		(3.790)	(3.594)	(3.473)
G	Altri debiti finanziari correnti (leasing finanziari)		(500)	(601)	(785)
<b>H</b>	<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>E+F+G</b>	<b>(20.772)</b>	<b>(19.914)</b>	<b>(18.262)</b>
<b>I</b>	<b>Indebitamento finanziario corrente netto</b>	<b>H+D+C</b>	<b>(13.256)</b>	<b>(8.669)</b>	<b>(12.679)</b>
J	Debiti bancari non correnti		(6.141)	(7.324)	(9.115)
K	Altri debiti non correnti (leasing finanziari)		(1.398)	(1.036)	(1.101)
L	Altri debiti non correnti (put Bow.it, put Giada.Com, Earn-out GDD)		0	(214)	(2.244)
M	Altri debiti non correnti (debiti verso soci di minoranza)		(32)	(163)	(1.363)
<b>N</b>	<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>J+K+L+M</b>	<b>(7.571)</b>	<b>(8.737)</b>	<b>(13.823)</b>
<b>O</b>	<b>Indebitamento finanziario netto come da Comunicazione CONSOB DEM/6064293/2006</b>	<b>I+N</b>	<b>(20.827)</b>	<b>(17.406)</b>	<b>(26.502)</b>
P	Altri crediti finanziari non correnti (fair value derivati)		0	0	86
Q	Altri crediti finanziari non correnti (credito verso soci di minoranza)		0	0	1.200
R	Altri debiti non correnti (fair value derivati)		(261)	(151)	0
<b>S</b>	<b>Indebitamento finanziario netto delle attività in funzionamento</b>	<b>O+P</b>	<b>(21.088)</b>	<b>(17.557)</b>	<b>(25.216)</b>
<b>T</b>	<b>Posizione finanziaria netta delle attività destinate alla cessione</b>		<b>(5.308)</b>	<b>(7.429)</b>	<b>(6.770)</b>
<b>U</b>	<b>Indebitamento finanziario netto totale</b>	<b>Q+R</b>	<b>(26.396)</b>	<b>(24.986)</b>	<b>(31.986)</b>

## NOTA 19 – DEBITI TRIBUTARI

I debiti tributari al 30 giugno 2009 risultano così composti:

<b>Debiti tributari</b> (Importi in migliaia di euro)	<b>30/06/2009</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>Variazione</b>
IRAP	528	241	287
IRES	498	172	326
Ritenute	182	176	6
IVA c/Erario	442	951	(509)
Altre	122	190	(68)
<b>Totale</b>	<b>1.773</b>	<b>1.730</b>	<b>43</b>

Il saldo della voce si è incrementato complessivamente nel periodo di Euro 43 migliaia quale risultante dell'incremento di debiti IRES e IRAP per Euro 613 migliaia compensato sostanzialmente dal decremento di Euro 509 migliaia del debito IVA c/Erario per effetto dell'adesione al consolidato Iva di gruppo a partire dall'esercizio 2009 da parte della Dmedia Group S.p.A. e di altre dodici società dell'area Media Locali.

## NOTA 20 – DEBITI COMMERCIALI, VARI E ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI

Il saldo si incrementa di Euro 3.106 migliaia nel semestre.

Tale incremento del debito si deve correlare all'incremento del volume di attività nonché alla dilazione dei termini di pagamento.



<b>Debiti commerciali, vari e altre passività correnti</b> (Importi in migliaia di euro)	<b>30/06/2009</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>Variazione</b>
Debiti verso fornitori a breve	22.212	19.851	2.361
Debiti verso istituti di previdenza a breve	1.629	1.462	167
Altri debiti a breve	2.834	2.256	578
<b>Totale</b>	<b>26.675</b>	<b>23.569</b>	<b>3.106</b>

## CONTO ECONOMICO

I dati del conto economico del primo semestre 2009 e quelli raffrontati del primo semestre 2008, comprendono entrambi, le attività in funzionamento al netto delle attività destinate alla cessione così come previsto dall'IFRS 5.

Relativamente alle poste di conto economico si evidenziano le principali dinamiche rispetto ai dati comparativi del primo semestre 2008.

### NOTA 21 – RICAVI E ALTRI RICAVI

L'incremento dei ricavi e altri proventi nel semestre è di Euro 7,8 milioni ed è attribuibile principalmente ad un aumento delle vendite nell'area Media Locali per Euro 1,1 milioni e nell'area Media Commerce per Euro 6,7 milioni. Per la composizione dei ricavi per settore di attività si rimanda alla Nota 4.

### NOTA 22 – COSTI PER ACQUISTI

I costi per acquisti al 30 giugno 2009 ammontano complessivamente a Euro 28,2 milioni rispetto a Euro 23,1 milioni del primo semestre 2008.

Di seguito si evidenziano il dettaglio e le variazioni:

<b>Costi per Acquisti</b> (importi in migliaia di euro)	<b>30/06/2009</b>	<b>30/06/2008</b>	<b>Variazioni</b>
Acquisti di merci	29.274	22.261	7.013
Acquisti di imballaggi	271	331	(60)
Acquisti carta	1.702	1.419	283
Acquisti materiali di consumo	47	72	(25)
Acquisti vari	49	326	(277)
Variazione rimanenze	(3.149)	(1.275)	(1.874)
<b>Totale</b>	<b>28.194</b>	<b>23.134</b>	<b>5.060</b>

L'incremento dei costi per acquisti è strettamente correlato alla crescita dei volumi delle attività in particolare dell'area Media Commerce.

## NOTA 23 – COSTI PER SERVIZI

I costi per servizi al 30 giugno 2009 ammontano complessivamente a Euro 21,3 milioni rispetto a Euro 19,2 milioni del primo semestre 2008. L'incremento è correlato all'aumentata produttività.

Di seguito si evidenziano il dettaglio e le variazioni:

Costi per Servizi (importi in migliaia di euro)	30/06/2009	30/06/2008	Variazioni
Impianto e stampa cataloghi	3.232	2.748	484
Lav. esterna pacchi - logistica magazzinaggio	758	578	180
Spese trasporto su vendite	2.257	2.081	176
Provvigioni e royalties	1.912	1.692	220
Promoz. e altre spese pubblicitarie	364	298	66
Acquisto indirizzi	77	105	(28)
Call-Center	208	183	25
Spese telefoniche	675	553	122
Trasporti su acquisti	594	825	(231)
Ispezioni e verifiche di conformità	30	22	8
Prestazioni professionali	461	501	(40)
Collaborazioni	418	353	65
Legali e notarili	200	231	(31)
Compensi Amministratori	1.044	1.016	28
Compensi Sindaci	52	51	1
Viaggi e trasferte	475	441	34
Revisione contabile	121	125	(4)
Utenze	163	140	23
Assicurazioni	80	68	12
Manutenzioni e riparazioni	133	96	37
Spese di rappresentanza	40	89	(49)
Spese diverse di gestione	703	392	311
Costi di formazione	16	18	(2)
Altri costi	158	123	35
Servizi stampa editoriale	1.833	1.447	386
Servizi redazionali	885	859	26
Distribuzione edicole	626	669	(43)
Distributori – diffusione	1.236	1.135	101
Diritti d'autore	30	13	17
Servizi commerciali	60	48	12
Servizi fotografici – grafici	60	51	9
Altri costi per servizi editoriali	234	259	(25)
Spazi pubblicitari	2.055	1.863	192
Altri	82	90	(8)
<b>Totale costi per servizi</b>	<b>21.272</b>	<b>19.163</b>	<b>2.109</b>

Le variazioni più significative si riferiscono all'incremento del costo impianto e stampa cataloghi di Euro 484 migliaia che è funzione delle politiche commerciali della società Dmedia Commerce S.p.A. e il costo per servizi stampa editoriale di Euro 386 migliaia come principale conseguenza dell'incremento dei ricavi per stampa.

## NOTA 24 – COSTI PER IL PERSONALE

Costi per il personale (Importi in migliaia di euro)	30/06/2009	30/06/2008	Variazioni
Salari e stipendi	3.461	3.280	181
Oneri sociali	1.002	939	63
Trattamento di fine rapporto	391	291	100
<b>Totale costi per il personale</b>	<b>4.854</b>	<b>4.510</b>	<b>344</b>

I costi per il personale al 30 giugno 2009 ammontano a Euro 4,8 milioni con un incremento di Euro 344 migliaia rispetto al semestre di confronto. L'incremento è principalmente dovuto al rafforzamento della struttura aziendale del gruppo tramite l'assunzione di alcune figure professionali.

## NOTA 25 – ALTRI COSTI OPERATIVI

Altri costi Operativi (importi in migliaia di euro)	30/06/2009	30/06/2008	Variazioni
Affitti passivi	597	570	27
Royalties – Noleggi - utilizzo spazi	208	128	80
Imposte e tasse diverse	87	72	15
Altri oneri	169	197	(28)
Altri	10	87	(77)
<b>Totale altri costi operativi</b>	<b>1.071</b>	<b>1.054</b>	<b>17</b>

## NOTA 26 – AMMORTAMENTI, ACCANTONAMENTI E SVALUTAZIONI

Ammortamenti e Svalutazioni (Importi in migliaia di euro)	30/06/2009	30/06/2008	Variazioni
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	364	318	46
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	588	527	61
Svalut. dei cred. compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	293	235	58
Accantonamenti per rischi	220	139	81
Altri accantonamenti	13	33	(19)
<b>Totale</b>	<b>1.478</b>	<b>1.251</b>	<b>227</b>

I costi per ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni al 30 giugno 2009 ammontano a Euro 1,5 milioni e si incrementano di Euro 227 migliaia sostanzialmente a seguito dei nuovi investimenti effettuati dal Gruppo nel primo semestre 2009 e per l'incremento degli accantonamenti per rischi in particolare nell'area Media Commerce.

## NOTA 27 – PROVENTI E ONERI FINANZIARI

Proventi ed oneri finanziari (Importi in migliaia di euro)	30/06/2009	30/06/2008	Variazioni
<b>Proventi</b>			
Interessi bancari e postali	13	31	(18)
Utili su cambi	25	65	(40)
Interessi diversi	0	176	(176)
Altri	34	33	1
<b>Totale altri proventi finanziari</b>	<b>72</b>	<b>305</b>	<b>(233)</b>
<b>Oneri</b>			
Interessi bancari	(314)	(322)	8
Interessi passivi su finanziamenti	(336)	(416)	80
Interessi c/ant. Valutari	0	(34)	34
Perdite su cambi	(43)	(36)	(7)
Interessi diversi	(137)	(87)	(50)
Interessi su leasing	(47)	(82)	35
<b>Totale interessi e altri oneri finanziari</b>	<b>(877)</b>	<b>(977)</b>	<b>100</b>
<b>Totale proventi e oneri finanziari</b>	<b>(805)</b>	<b>(672)</b>	<b>(133)</b>

La voce proventi e oneri finanziari peggiora nel semestre 2009 di Euro 133 migliaia soprattutto in relazione all'effetto negativo del *fair value* dei derivati, rispetto all'effetto positivo registrato nel semestre di confronto, pur rilevando un effetto positivo dei tassi di interesse in netta flessione rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

## NOTA 28 – RISULTATO NETTO DELLE ATTIVITÀ DESTINATE ALLA CESSIONE

Il risultato delle attività destinate alla cessione al 30 giugno 2009 presenta una perdita di Euro 850 migliaia commentata in dettaglio nella relazione intermedia sulla gestione e nella Nota 12.

## NOTA 29 – UTILE (PERDITA) PER AZIONE

Il risultato base per azione è calcolato dividendo il risultato netto del periodo attribuibile al Gruppo per la media ponderata del numero delle azioni ordinarie in circolazione durante il periodo.

Si precisa che non sono presenti strumenti potenzialmente diluitivi del risultato per azione.

<i>Utile(perdita) base per azione attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo</i>	<b>1° semestre 2009</b>	<b>1° semestre 2008</b>
Risultato netto di periodo (Euro/000)	(780)	(345)
Numero medio delle azioni ordinarie (nr.)	7.497.446	7.579.003
<b>Risultato base per azione ordinaria (Euro)</b>	<b>(0,104)</b>	<b>(0,046)</b>
<i>Utile(perdita) per azione diluito attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo</i>	<b>1° semestre 2009</b>	<b>1° semestre 2008</b>
Risultato netto di periodo (Euro/000)	(780)	(345)
Numero medio delle azioni post opzione (nr.)	7.497.446	7.579.003
<b>Risultato diluito per azione ordinaria (Euro)</b>	<b>(0,104)</b>	<b>(0,046)</b>

<i>Utile base per azione delle attività in funzionamento</i>	<b>1° semestre 2009</b>	<b>1° semestre 2008</b>
Utile netto di periodo (Euro/000)	70	250
Numero medio delle azioni ordinarie (nr.)	7.497.446	7.579.003
<b>Utile base per azione ordinaria delle attività in funzionamento (Euro)</b>	0,009	0,033
<i>Utile diluito per azione delle attività in funzionamento</i>	<b>1° semestre 2009</b>	<b>1° semestre 2008</b>
Utile netto di periodo (Euro/000)	70	250
Numero medio delle azioni post opzione (nr.)	7.497.446	7.579.003
<b>Utile diluito per azione ordinaria delle attività in funzionamento (Euro)</b>	0,009	0,033

### NOTA 30 – RAPPORTI CON LE PARTI CORRELATE E OPERAZIONI NON RICORRENTI

Ai sensi della direttiva Consob 15519 del 27 luglio 2006, viene presentato apposito schema con indicazione dei rapporti con le parti correlate e delle partite non ricorrenti, con l'indicazione delle relative voci di bilancio di competenza. Le operazioni effettuate con parti correlate, ivi incluse le operazioni infragruppo, non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando invece nell'ordinario corso degli affari delle società del Gruppo. Dette operazioni, quando non concluse a condizioni standard o dettate da specifiche condizioni normative, sono state comunque regolate a condizioni di mercato.

Si precisa che i dati sotto riportati delle transazioni relative alla GDD Manufacturing S.r.l. sono esposti nello stato patrimoniale e nel conto economico consolidato nei saldi relativi alle attività destinate alla cessione.

Si segnala che l'operazione di dismissione della controllata GDD, perfezionata in data 6 agosto, è avvenuta con i signori Alessandro Azais e Carlo Cozza, parti correlate in quanto entrambi amministratori e soci di minoranza di GDD Manufacturing S.r.l..

Vengono di seguito dettagliati gli effetti economici, patrimoniali e finanziari delle operazioni con le parti correlate comparando i dati 2009 con i dati economici del primo semestre 2008 e con i dati patrimoniali dell'intero esercizio 2008.

### PARTI CORRELATE AL 30 GIUGNO 2009 (dati economici e patrimoniali)

Società (Importi in migliaia di Euro)	Fornitore/Cliente	Natura	Classificazione Conto Economico	Costo/Ricavo	Debito/Credito	Classificazione stato patrimoniale
Dmail Group S.p.A..	Dcs & Partners	Consulenza legale	Costi per servizi	19	5	Passività correnti
Dmedia Group S.p.A.	Dcs & Partners	Consulenza legale	Costi per servizi	5	0	Passività correnti
Editrice Vimercatese S.r.l.	Dcs & Partners	Consulenza legale	Costi per servizi	7	0	Passività correnti
Editoriale La Cronaca Srl	Socio di minoranza			0	31	Passività finanziarie non correnti
Buy On Web S.p.A.	Gigalan S.a.s.	Vendita prodotti	Ricavi Vendita prodotti	6	2	Attività Correnti
Buy On Web S.p.A.	Tunda S.r.l.	Vendita prodotti	Ricavi Vendita prodotti	2	1	Attività Correnti
Buy On Web S.p.A.	Gigalan S.a.s.	Servizi software	Costi per servizi	4	0	Passività correnti
Buy On Web S.p.A.	Tunda S.r.l.	Servizi software	Costi per servizi	1	0	Passività correnti
Buy On Web S.p.A.	Industrie DeNora	Vendita prodotti	Vendita Prodotti	92	111	Attività Correnti
Buy On Web S.p.A.	Dcs & Partners	Consulenza legale	Costi per servizi	9	0	Passività correnti
GDD Manufacturing S.r.l	Ba Consulting S.r.l.	Servizi amministrativi	Risultato Netto att. destinate alla cessione	14	17	Attività destinate alla cessione
GDD Manufacturing S.r.l	Dcs & Partners	Consulenza legale	Risultato Netto att. destinate alla cessione	19	45	Attività destinate alla cessione

**PARTI CORRELATE AL 30 GIUGNO 2008 (dati economici)**

Società (importi in migliaia di euro)	Fornitore/Cliente	Natura	Classificazione Conto Economico	Importo Costo/Ricavo
Buy On Web S.p.A.	Gigalan S.a.s.	Vendita prodotti	Ricavi Vendita prodotti	11
Buy On Web S.p.A.	Industrie De Nora	Vendita prodotti	Ricavi Vendita prodotti	93
Magicom S.r.l.	Media Servizi	Ricavi vendita	Ricavi Vendita prodotti	1
Magicom S.r.l.	Diffusioni Grafiche	Ricavi vendita	Ricavi Vendita prodotti	124
Buy On Web S.p.A.	Tunda S.r.l.	Vendita prodotti	Ricavi Vendita prodotti	5
GDD Manufacturing S.r.l.	GD Packaging S.r.l.	Locazioni attive	Risultato netto attività destinate alla cessione	9
GDD Manufacturing S.r.l.	Kiko S.r.l.	Altri ricavi	Risultato netto attività destinate alla cessione	249
GDD Manufacturing S.r.l.	Starmaster S.r.l.	Altri ricavi	Risultato netto attività destinate alla cessione	2
GDD Manufacturing S.r.l.	Ba Consulting S.r.l.	Servizi amministrativi	Risultato netto attività destinate alla cessione	31
Dmedia Group S.p.A.	Dcs & Partners	Consulenza legale	Costi per servizi	15
GDD Manufacturing S.r.l.	Dcs & Partners	Consulenza legale	Risultato netto attività destinate alla cessione	21
Magicom S.r.l.	Diffusioni Grafiche	Costi di stampa e cellophanatura	Costi per servizi	322
Magicom S.r.l.	Media Servizi	Costi di stampa e cellophanatura	Costi per servizi	11
Publiser S.r.l.	Diffusioni Grafiche	Servizi Vari	Costi per servizi	1
Publiser S.r.l.	Media Servizi	Servizi Vari	Costi per servizi	22
GDD Manufacturing S.r.l.	GD Packaging S.r.l.	Servizi di confezionamento	Risultato netto attività destinate alla cessione	367
Buy On Web S.p.A.	Gigalan S.a.s.	Servizi software	Costi per servizi	8
Publiser S.r.l.	La Vallè	Servizi Vari	Costi per servizi	61
Buy On Web S.p.A.	Tunda S.r.l.	Servizi software	Costi per servizi	14

## PARTI CORRELATE AL 31 DICEMBRE 2008 (dati patrimoniali)

Società	Fornitore/Cliente	Natura	Debito/Credito	Classificazione stato patrimoniale
Magicom Srl	Media Servizi	Servizi Vari	5	Passività correnti
Magicom Srl	Diffusioni Grafiche	Costi carta e cellophanatura e materiale vario	21	Passività correnti
Magicom Srl	Diffusioni Grafiche	Servizi vari	4	Passività correnti
Magicom Srl	Diffusioni Grafiche	Ricavi diversi	10	Attività correnti
Magicom Srl	Diffusioni Grafiche	Debito residuo per acq. Partecipazione Publiiser	50	Passività correnti
Dmedia Group S.p.A.	Dcs & Partners	Consulenza legale	3	Passività correnti
Dmedia Group Spa	Diffusioni Grafiche	Costi stampa settimanali	52	Passività correnti
Dmedia Group Spa	La Vallè	Ricavi stampa e vendita carta	11	Attività correnti
Publiiser Srl	La Vallè	Costi spazi pubblicitari e servizi vari	4	Passività correnti
Publiiser Srl	Media Servizi	Costi Spazi pubblicitari	7	Passività correnti
Giada Com. Srl	Socio di minoranza		122	Passività finanziarie non correnti
Giada Com. Srl	Socio di minoranza	Interessi pass.finanziam.	13	Passività finanziarie non correnti
Editoriale La Cronaca Srl	Socio di minoranza		33	Passività finanziarie non correnti
Buy On Web S.p.A.	Gigalan S.a.s.	Vendita prodotti	9	Attività Correnti
Buy On Web S.p.A.	Tunda S.r.l.	Vendita prodotti	2	Attività Correnti
Buy On Web S.p.A.	Gigalan S.a.s.	Servizi software	1	Passività correnti
GDD Manufacturing S.r.l	Ba Consulting S.r.l.	Servizi amministrativi	18	Attività destinate alla cessione
GDD Manufacturing S.r.l	Dcs & Partners	Consulenza legale	46	Attività destinate alla cessione
GDD Manufacturing S.r.l	GD Packaging s.r.l	Servizi confezionamento	208	Attività destinate alla cessione
GDD Manufacturing S.r.l	GD Packaging s.r.l	Locazione Attiva	5	Attività destinate alla cessione
GDD Manufacturing S.r.l	GD Packaging s.r.l	Vendita prodotti	21	Attività destinate alla cessione

I crediti e debiti relativi alle operazioni con parti correlate, sia delle attività in funzionamento che della GDD Manufacturing S.r.l., sono esposti nella voce crediti commerciali e crediti verso altri nelle attività correnti e nei debiti commerciali e debiti verso altri nelle passività correnti.

### DESCRIZIONE RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Ai sensi del principio contabile internazionale (I.A.S.) numero 24, attestiamo che sono considerate parti correlate di Dmail Group S.p.A. le seguenti entità:

- o i membri del Consiglio di Amministrazione delle società del Gruppo ed eventuali Società in cui singoli membri detengono una partecipazione di controllo o collegamento;
- o le persone fisiche detentrici, direttamente od indirettamente, di una quota di partecipazione nella Società in grado di esercitare un'influenza sui processi decisionali.

Le eventuali operazioni poste in essere con parti correlate rientrano nella normale gestione d'impresa, nell'ambito dell'attività tipica di ciascun soggetto interessato, e sono regolate a condizione di mercato.

Di seguito vengono elencati i rapporti professionali attualmente in essere con società riconducibili alla famiglia del Presidente del Consiglio di Amministrazione.

Dmail Group S.p.A. e le società controllate Dmedia Group S.p.A. e Editrice Vimercatese S.r.l. nel primo semestre 2009 hanno richiesto prestazioni professionali allo Studio Legale DCS & Partner (società riconducibile a familiari del Presidente del Consiglio di Amministrazione), rispettivamente per Euro 9 migliaia, per Euro 5 migliaia e per Euro 7 migliaia.

La società controllata GDD Manufacturing S.r.l. (attività in dismissione) ha ricevuto:

- dallo Studio Legale DCS & Partner prestazioni professionali che, per il periodo preso in esame, ha generato compensi pari a Euro 19 migliaia.
- dalla B.A. Consulting S.r.l., (società riconducibile a familiari del Presidente del Consiglio di Amministrazione), prestazioni professionali relative alla gestione amministrativa del personale che per il periodo preso in esame ha generato compensi pari a Euro 14 migliaia.

Buy On Web S.p.A.:

- ha sottoscritto con la società, Tunda S.r.l. e Gigalan S.a.s. società riconducibile al socio di minoranza della Buy On Web S.p.A. contratti di consulenza informatica che nel periodo preso in considerazione hanno comportato costi rispettivamente per Euro 1 migliaia e Euro 4 migliaia. Inoltre le stesse società Tunda S.r.l. e Gigalan S.a.s. hanno acquistato da Buy On Web S.p.A prodotti rispettivamente per Euro 2 migliaia e Euro 6 migliaia;
- ha sottoscritto con le Industrie De Nora S.p.A. (società riconducibile ad un socio del patto di Sindacato) contratti di vendita per Euro 92 migliaia;
- ha ricevuto dallo Studio Legale DCS & Partner prestazioni professionali che, per il periodo preso in esame, ha generato compensi pari a Euro 9 migliaia.

## **POSSESSI AZIONARI**

Di seguito si riportano le informazioni richieste secondo lo schema previsto dall'art. 79 del Regolamento Emittenti.

La situazione dei possessi azionari al 30/06/2009 da parte di:

- **eventuali società in cui i singoli membri del Consiglio di Amministrazione detengano una partecipazione di controllo:**

Banfort Consultadoria e Servicos L.d.a. che al 30/06/2009 detiene il 11,12% (n.850.621 azioni) del capitale sociale della Dmail Group S.p.a., ed è controllata da Gianluigi Viganò (Amministratore Delegato);

Niteroi S.r.l. che al 30/06/2009 detiene la percentuale del 10,00% (n. 765.001 azioni) del capitale sociale della Dmail Group S.p.A., ed è partecipata da Adrio Maria de Carolis (Presidente e Amministratore Delegato) e famiglia.



- **Persone fisiche detentrici di una quota di partecipazione in Dmail Group S.p.A.** che hanno ricoperto, anche per una frazione di anno, la carica di amministratore, di sindaco o di direttore generale della società:

COGNOME E NOME	SOCIETA' PARTECIPATA	NUMERO AZIONI POSSEDUTE AL31/12/2008	NUMERO AZIONI ACQUISTATE	NUMERO AZIONI VENDUTE	NUMERO AZIONI POSSEDUTE AL30/06/2009
Adrio Maria de Carolis	Dmail Group S.p.A.	0	0	0	0
Gianluigi Viganò	Dmail Group S.p.A.	65.443	0	0	65.443
Maurizio Valliti	Dmail Group S.p.A.	73.000	0	0	73.000
Mario Volpi	Dmail Group S.p.A.	0	0	0	0
Luca Mario De Martini	Dmail Group S.p.A.	6.000	0	0	6.000
Andrea Zanone Poma	Dmail Group S.p.A.	0	0	0	0
Giampaolo Targia*	Dmail Group S.p.A.	930	0	0	930
Angelo Galizzi	Dmail Group S.p.A.	1.000	0	0	1.000
Paola La Manna	Dmail Group S.p.A.	0	0	0	0

\* azioni possedute da Giampaolo Targia indirettamente, attraverso il proprio nucleo familiare

Si precisa che la Società non ha direttori generali e/o dirigenti con responsabilità strategiche.

#### COMPENSI AL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE E AL COLLEGIO SINDACALE

L'Assemblea dei soci ha deliberato, in data 6 maggio 2008, l'attribuzione ai membri del Consiglio di Amministrazione ed ai membri del Collegio Sindacale di un compenso complessivo annuo pari ad un massimo di Euro 1.200 migliaia. In sede di riunione del Consiglio di Amministrazione del 14 maggio 2008, il compenso complessivo stabilito dall'Assemblea degli azionisti è stato ripartito tra i membri del Consiglio stesso. Per i due Amministratori Delegati è stato stabilito, oltre all'eventuale *bonus* raggiunto, un compenso annuale di Euro 150 migliaia ciascuno da intendersi comprensivo dei compensi loro spettanti in qualità di membri degli organi amministrativi delle altre società del Gruppo.

Sulla base delle suddette delibere, sono stati liquidati e/o accantonati per il primo semestre 2009 i seguenti importi lordi per ciascun esponente del Consiglio di Amministrazione e del Collegio sindacale (in unità di euro).

SOGGETTO (importi euro)	DESCRIZIONE CARICA		COMPENSI			
	CARICA RICOPERTA	DURATA DELLA CARICA	EMOLUMENTI PER LA CARICA	BENEFICI NON MONETARI	BONUS E ALTRI INCENTIVI	ALTRI COMPENSI
Adrio Maria de Carolis	Presidente A.D.	A)	2.500	0	50.000	72.500
Gianluigi Viganò	Consigliere A.D.	A)	17.750	0	50.000	57.250
Maurizio Valliti	Consigliere	A)	2.500	0	0	0
Stefano Valerio	Consigliere	A)	2.500	0	0	0
Mario Volpi	Consigliere	A)	2.500	0	0	0
Luca Mario De Martini	Consigliere Indipendente	A)	5.000	0	0	0
Andrea Zanone Poma	Consigliere Indipendente	A)	5.000	0	0	0
<b>TOTALE AMMINISTRATORI</b>			<b>37.750</b>	<b>0</b>	<b>100.000</b>	<b>129.750</b>
<b>SINDACI</b>						
Dott. Giampaolo Targia	Presidente	A)	11.960	0	0	0
Dott. Angelo Galizzi	Sindaco effettivo	A)	8.840	0	0	8.750
Dott.ssa Paola La Manna	Sindaco effettivo	A)	8.840	0	0	0
<b>TOTALE SINDACI</b>			<b>29.640</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8.750</b>

A) in carica sino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio d'esercizio chiuso al 31/12/2010

I compensi attribuiti ai membri del Consiglio di Amministrazione della società Dmail Group S.p.A. da parte delle società controllate dalla stessa sono di seguito dettagliati:

<b>SOGGETTO</b> <b>(importi in euro)</b>	<b>SOCIETA'</b>	<b>INCARICO</b>	<b>EMOLUMENTO</b>
Viganò Gianluigi	DMEDIA GROUP S.p.A.	Presidente C.D.A.	30.000
Viganò Gianluigi	EDITRICE LECCHESE S.r.l.	Presidente C.D.A.	6.750
Viganò Gianluigi	PROMOTION MERATE S.r.l.	Presidente C.D.A.	18.000
Viganò Gianluigi	DMEDIA COMMERCE S.p.A.	Consigliere	2.500
Adrio Maria de Carolis	DMEDIA COMMERCE S.p.A.	Vicepresidente C.D.A.	35.000
Adrio Maria de Carolis	BUY ON WEB S.p.A.	Presidente C.D.A.	35.000
Adrio Maria de Carolis	DMEDIA GROUP S.p.A.	Consigliere	2.500

La Società non ha piani di *stock-option* in essere.

I compensi attribuiti ai membri del Collegio sindacale della società Dmail Group S.p.A. da parte delle società controllate dalla stessa sono di seguito dettagliati:

<b>SOGGETTO</b> <b>(importi in euro)</b>	<b>SOCIETA'</b>	<b>INCARICO</b>	<b>EMOLUMENTO</b>
Galizzi Angelo	DMEDIA GROUP S.p.A.	Presidente Collegio Sindacale	4.750
Galizzi Angelo	Buy On Web S.p.A.	Presidente Collegio Sindacale	4.000

Milano, 6 agosto 2009

Dmail Group S.p.A.  
Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
**Adrio Maria de Carolis**



**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

---

**ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO  
SEMESTRALE ABBREVIATO AI SENSI DELL'ART.81-TER  
DEL REGOLAMENTO CONSOB N.11971 DEL 14.05.1999 E  
SUCCESSIVE MODIFICHE ED INTEGRAZIONI**

---

**Attestazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 81-ter del regolamento Consob n.11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni**

- I sottoscritti, Adrio Maria de Carolis, in qualità di Presidente e Amministratore Delegato e Mauro Albani, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Dmail Group S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n.58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato, nel corso del primo semestre dell'esercizio 2009.

- Si attesta inoltre che:

1. Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2009:

- a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n.1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002, ed in particolare dello IAS 34 – Bilanci intermedi nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art.9 del D.Lgs.n.38/2005;
- b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

2. La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio consolidato semestrale abbreviato, unitamente ad una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione contiene altresì un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Milano, 6 Agosto 2009

Il Presidente  
del Consiglio di Amministrazione  
(Adrio Maria de Carolis)

Il Dirigente Preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari  
(Mauro Albani)



**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

---

## RELAZIONE SOCIETA' DI REVISIONE

---

**Relazione della società di revisione  
sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato**

Agli Azionisti della  
Dmail Group S.p.A.

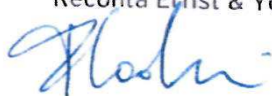
1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico separato, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative della Dmail Group S.p.A. e controllate (Gruppo Dmail) al 30 giugno 2009. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli Amministratori della Dmail Group S.p.A.. È nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'anno precedente presentati ai fini comparativi, riclassificati per tener conto delle modifiche agli schemi di bilancio introdotte dallo IAS 1 (2007), si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 10 aprile 2009 e in data 29 agosto 2008.

3. Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Dmail al 30 giugno 2009 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Milano, 28 agosto 2009

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Federico Lodrini  
(Socio)