



**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 2010**

---

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 2010</b>	<b>1</b>
<b>RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE</b>	<b>5</b>
ORGANI SOCIALI	6
ATTIVITÀ E STRUTTURA DEL GRUPPO	8
RISORSE UMANE	8
ANDAMENTO DELLA GESTIONE E RISULTATI DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2010	10
RISULTATI PER AREA DI ATTIVITÀ	13
RAPPORTI CON PARTI CORRELATE	14
FATTI DI RILIEVO DEL PRIMO SEMESTRE	14
EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL SEMESTRE	15
PRINCIPALI RISCHI E INCERTEZZE CUI IL GRUPPO DMAIL E' ESPOSTO	15
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE	17
AZIONI PROPRIE	17
PATTO PARASOCIALE	18
ANDAMENTO DEL TITOLO DMAIL GROUP S.P.A.	19
<b>BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2010</b>	<b>20</b>
<b>PROSPETTI CONTABILI DI CONSOLIDATO</b>	<b>21</b>
PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATO	21
PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATO	22
CONTO ECONOMICO SEPARATO CONSOLIDATO	23
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	24
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	25
PROSPETTO DI VARIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	26
SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA AI SENSI DELLA DELIBERA CONSOB N. 15519 DEL 27 LUGLIO 2006	27
CONTO ECONOMICO SEPARATO CONSOLIDATO AI SENSI DELLA DELIBERA CONSOB N. 15519 DEL 27 LUGLIO 2006	28
<b>NOTE ILLUSTRATIVE</b>	<b>30</b>
NOTA 1 – FORMA, CONTENUTO E ALTRE INFORMAZIONI DI CARATTERE GENERALE	30
NOTA 2 – PRINCIPI CONTABILI	32
NOTA 3 – STAGIONALITA' DELL'ATTIVITA'	33
NOTA 4 – INFORMATIVA DI SETTORE	34
NOTA 5 – RESTATEMENT BILANCIO 31 DICEMBRE 2009	36
NOTA 6 – AVVIAMENTO E ALTRE ATTIVITÀ IMMATERIALI A VITA INDEFINITA E A VITA DEFINITA	38
NOTA 7 – PARTECIPAZIONI – TITOLI - CREDITI FINANZIARI E ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI E ATTIVITA' PER IMPOSTE ANTICIPATE	38
NOTA 8 – RIMANENZE DI MAGAZZINO	39
NOTA 9 – CREDITI TRIBUTARI	39
NOTA 10 – CREDITI COMMERCIALI, VARI E ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI	39
NOTA 11 – CASSA E ALTRE DISPONIBILITÀ EQUIVALENTI	40
NOTA 12 – PATRIMONIO NETTO	40
NOTA 13 – PASSIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI	41
NOTA 14 - FONDO PER RISCHI ED ONERI FUTURI	43
NOTA 15 – PASSIVITA' NON CORRENTI E CORRENTI PER LOCAZIONI FINANZIARIE	46
NOTA 16 – PASSIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI	47

NOTA 17 – POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	47
NOTA 18 – DEBITI TRIBUTARI	47
NOTA 19 – DEBITI COMMERCIALI, VARI E ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI	48
NOTA 20 – RICAVI E ALTRI RICAVI	48
NOTA 21 – COSTI PER ACQUISTI	48
NOTA 22 – COSTI PER SERVIZI	49
NOTA 23 – COSTI PER IL PERSONALE	50
NOTA 24 – ALTRI COSTI OPERATIVI	50
NOTA 25 – AMMORTAMENTI, ACCANTONAMENTI E SVALUTAZIONI	50
NOTA 26 – PROVENTI E ONERI FINANZIARI	51
NOTA 27 – UTILE (PERDITA) PER AZIONE	51
NOTA 28 – RAPPORTI CON LE PARTI CORRELATE E OPERAZIONI NON RICORRENTI	52
NOTA 29 – IMPEGNI E GARANZIE	56
<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>57</b>
<b>RELAZIONE SOCIETÀ’ DI REVISIONE</b>	<b>59</b>

## **ERRATA CORRIGE**

Si precisa che, per mero errore di trascrizione, nella nota 14 a pagina 44 la frase “*la controllata Buy On Web S.p.A. e la controllante Dmail Group hanno provveduto a sottoporre all’Autorità Giudiziaria competente un esposto in merito alle predette transazioni internazionali*” sostituisce la frase “*la controllante Dmail Group ha provveduto a sottoporre all’Autorità Giudiziaria competente un esposto in merito alle predette transazioni internazionali*”.



***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)

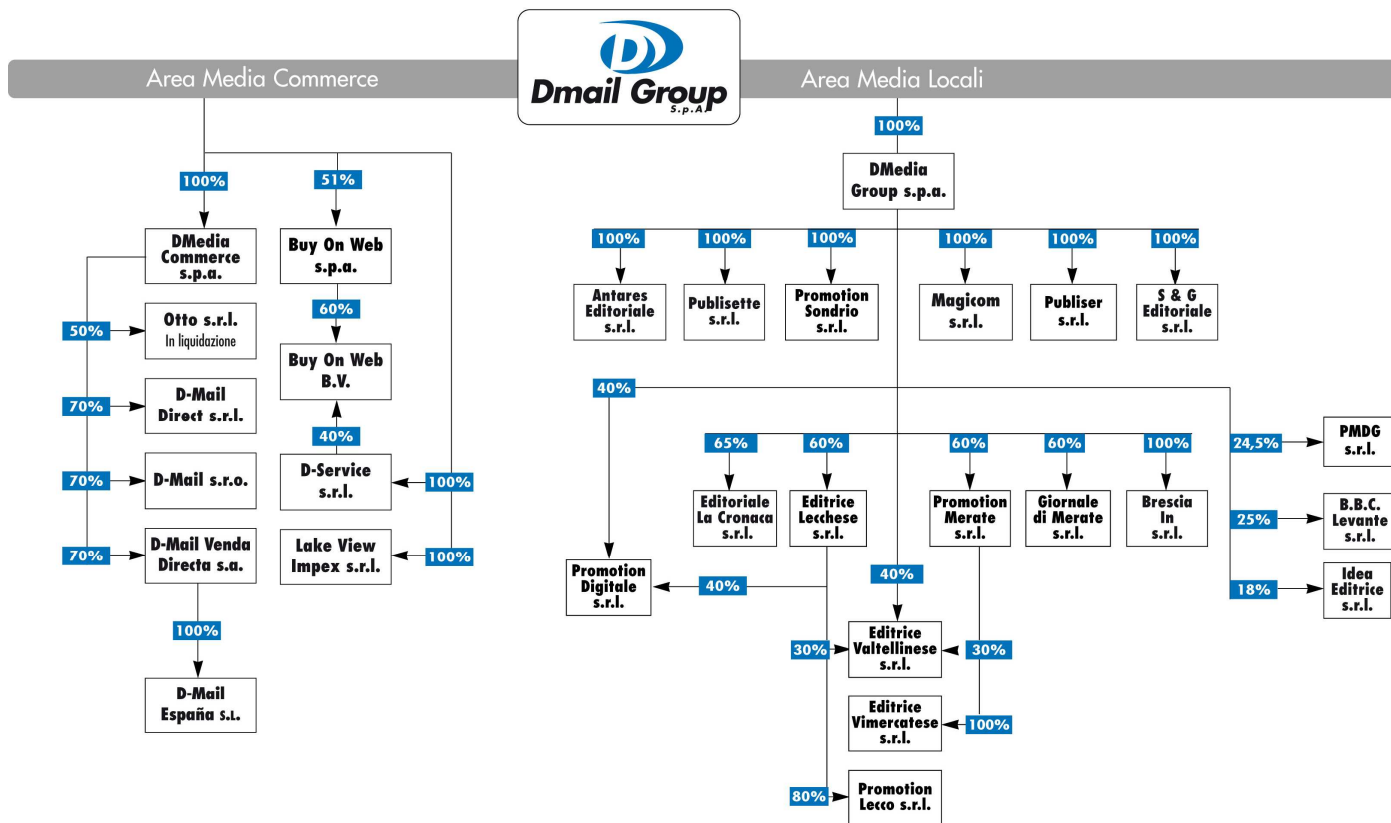
<i>Responsabile</i>	Andrea Galbiati
<i>Indipendente</i>	Luca De Martini
<i>Indipendente</i>	Andrea Zanone Poma
<i>Non esecutivo</i>	Mario Volpi

### 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. Il Consiglio di Amministrazione del 13 maggio 2010 ha nominato il dott. Andrea Galbiati quale Responsabile per il Comitato di Controllo Interno sostituendo il precedente Responsabile dott. Mauro Albani.

## 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	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2009
Dmail Group S.p.A.	7	6	5
Dmedia Commerce S.p.A.	79	87	84
DMail Venda Directa SA	48	55	42
DMail Direct S.r.l.	20	20	19
D-Mail S.r.o.	19	17	5
Buy On Web S.p.A.	32	30	25
D-Media Group S.p.A. (Gruppo)	119	118	121
GDD Manufacturing S.r.l. (*)	-	-	24
<b>Totale dipendenti Gruppo</b>	<b>324</b>	<b>333</b>	<b>325</b>

(\*) GDD Manufacturing S.r.l. ceduta in data 6 agosto 2009



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

Si segnala preliminarmente che, a seguito dell'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2009 di Buy On Web S.p.A. da parte dell'Assemblea degli azionisti del 29 giugno 2010, il perimetro di consolidamento del Gruppo Dmail include al 30 giugno 2010 la sopraccitata controllata che non era stata inclusa nel Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2009 in ragione della non disponibilità del suo bilancio in tempi utili per l'approvazione del bilancio consolidato. I dati della Situazione Patrimoniale e Finanziaria e del Conto Economico Separato e Complessivo Consolidato approvati dal Consiglio di Amministrazione del 13 aprile 2010 sono stati rideterminati a partire dal 1° gennaio 2009 e la Situazione Patrimoniale e Finanziaria al 31 dicembre 2009 è stata inclusa nella Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2010. Si specifica, come dettagliatamente illustrato nella Nota N.5 "Restatement Bilancio 31 dicembre 2009" ed in conseguenza di quanto prescritto dal principio internazionale IAS 8, che il Gruppo Dmail ha effettuato rettifiche ai dati economici e patrimoniali consolidati relative all'esercizio 2009. Si segnala che i dati consolidati al 30 giugno 2010 ed al 30 giugno 2009 sono omogenei.

I risultati consolidati al 30 giugno 2010 ed al 30 giugno 2009 sono riepilogati nella tabella seguente:

<b>PRINCIPALI DATI ECONOMICI (euro/migliaia)</b>	<b>30/06/2010</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>Var.</b>	<b>Var. %</b>
Totale ricavi e altri proventi operativi area Media Commerce	41.843	43.340	(1.497)	-3%
Totale ricavi e altri proventi operativi area Media Locali	15.018	15.574	(556)	-4%
Totale ricavi e altri proventi operativi Dmail Group Spa	505	281	224	80%
<b>Totale ricavi e altri proventi operativi consolidati delle attività in funzionamento (*)</b>	<b>56.796</b>	<b>58.720</b>	<b>(1.924)</b>	<b>-3%</b>
Margine operativo lordo Media Commerce (A)	867	2.766	(1.897)	-69%
Margine operativo lordo Media Locali (A)	1.188	1.359	(172)	-13%
<b>Margine operativo lordo della gestione industriale (A)</b>	<b>2.055</b>	<b>4.125</b>	<b>(2.070)</b>	<b>-50%</b>
Margine operativo lordo Dmail Group Spa (A)	(825)	(797)	(28)	4%
<b>Margine operativo lordo delle attività in funzionamento (A)</b>	<b>1.229</b>	<b>3.328</b>	<b>(2.099)</b>	<b>-63%</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni consolidati delle attività in funzionamento	(1.378)	(1.478)	100	-7%
<b>Risultato Operativo Netto delle attività in funzionamento</b>	<b>(150)</b>	<b>1.850</b>	<b>(2.000)</b>	<b>&gt;100%</b>
Oneri finanziari netti delle attività in funzionamento	(818)	(805)	(13)	2%
<b>Risultato ante imposte delle attività in funzionamento</b>	<b>(968)</b>	<b>1.045</b>	<b>(2.013)</b>	<b>&gt;100%</b>
Imposte delle attività in funzionamento	(177)	(625)	448	-72%
<b>Risultato netto delle attività in funzionamento</b>	<b>(1.145)</b>	<b>420</b>	<b>(1.565)</b>	<b>&gt;100%</b>
<b>Risultato netto delle attività destinate alla cessione</b>	<b>0</b>	<b>(850)</b>	<b>n/a</b>	<b>n/a</b>
<b>Risultato netto consolidato di Gruppo</b>	<b>(1.145)</b>	<b>(430)</b>	<b>(715)</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 2010, comparata con quella al 31 dicembre 2009 (riesposta), è riepilogata nel seguente prospetto:

PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI / FINANZIARI (euro/migliaia)	30/06/2010	31/12/2009 Riesposto	Var.
<b>Patrimonio netto di Gruppo e di terzi</b>	<b>16.050</b>	<b>17.280</b>	<b>(1.230)</b>
Patrimonio netto di Gruppo	17.293	18.287	(994)
Patrimonio netto di Terzi	(1.243)	(1.007)	(236)
<b>Indebitamento bancario netto</b>	<b>(23.591)</b>	<b>(22.680)</b>	<b>(911)</b>
<b>Indebitamento finanziario generale</b>	<b>(25.302)</b>	<b>(24.482)</b>	<b>(820)</b>

La posizione finanziaria netta consolidata al 30 giugno 2010 è di seguito esposta:

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (importi in migliaia di euro)			30/06/2010	31/12/2009 Riesposto	30/06/2009
A	Cassa e altre disponibilità liquide		4.899	4.552	7.516
B	Titoli detenuti per la negoziazione				
<b>C</b>	<b>Liquidità</b>	<b>A+B</b>	<b>4.899</b>	<b>4.552</b>	<b>7.516</b>
<b>D</b>	<b>Crediti finanziari correnti</b>				
E	Debiti bancari correnti		(17.833)	(19.263)	(16.482)
F	Quota corrente dei debiti a medio lungo termine		(4.493)	(3.790)	(3.790)
G	Altri debiti finanziari correnti (leasing finanziari)		(183)	(193)	(500)
H	Altri debiti finanziari correnti				
<b>I</b>	<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>E+F+G+H</b>	<b>(22.510)</b>	<b>(23.246)</b>	<b>(20.772)</b>
<b>J</b>	<b>Indebitamento finanziario corrente netto</b>	<b>I+D+C</b>	<b>(17.610)</b>	<b>(18.694)</b>	<b>(13.256)</b>
K	Debiti bancari non correnti		(6.164)	(4.179)	(6.141)
L	Altri debiti non correnti (leasing finanziari)		(1.334)	(1.371)	(1.398)
M	Altri debiti non correnti				
N	Altri debiti non correnti (debiti verso soci di minoranza)		(31)	(31)	(32)
<b>O</b>	<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>K+L+M+N</b>	<b>(7.529)</b>	<b>(5.581)</b>	<b>(7.571)</b>
<b>P</b>	<b>Indebitamento finanziario netto come da Comunicazione CONSOB DEM/6064293/2006</b>	<b>J+O</b>	<b>(25.139)</b>	<b>(24.275)</b>	<b>(20.827)</b>
Q	Altri crediti finanziari non correnti (fair value derivati)				
R	Altri crediti finanziari non correnti (credito verso soci di minoranza)				
S	Altri debiti non correnti (fair value derivati)		(163)	(207)	(261)
<b>T</b>	<b>Indebitamento finanziario netto delle attività in funzionamento</b>	<b>P+Q+R+S</b>	<b>(25.302)</b>	<b>(24.482)</b>	<b>(21.088)</b>
<b>U</b>	<b>Posizione finanziaria netta delle attività destinate alla cessione</b>				<b>(5.308)</b>
<b>V</b>	<b>Indebitamento finanziario netto totale</b>	<b>T+U</b>	<b>(25.302)</b>	<b>(24.482)</b>	<b>(26.396)</b>

## ANDAMENTO DELLA GESTIONE E RISULTATI DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2010

I risultati economici consolidati al 30 giugno 2010 mostrano Ricavi netti pari a 56,8 milioni di euro, in flessione del 3% rispetto ai 58,7 milioni di euro registrati nel primo semestre dell'esercizio 2009. In particolare l'area Media Locali ha registrato Ricavi netti pari a 15 milioni di euro (in flessione del 4% rispetto al 30 giugno 2009) e l'area Media Commerce ha registrato Ricavi netti pari a 41,8 milioni di euro (in flessione del 3% rispetto al 30 giugno 2009). Si segnala che l'area Media Commerce include la controllata Buy On Web S.p.A. che mostra al 30 giugno 2010 ricavi netti pari a 17,8 milioni di euro ed in linea con quanto registrato al 30 giugno 2009.

Il Margine Operativo Lordo del Gruppo al 30 giugno 2010 è pari a circa 1,2 milioni di euro rispetto ai 3,3 milioni di euro registrati al 30 giugno 2009. Si sottolinea che tale risultato è influenzato sia da costi significativi sostenuti dal Gruppo relativi alla controllata Buy On Web che al 30 giugno 2010 ammontano a 0,7 milioni di euro sia dai costi peculiari sostenuti dalla controllata Dmedia Commerce S.p.A. per 0,1 milioni di euro.

L'area Media Locali ha registrato un MOL pari a 1,2 milioni di euro (in flessione del 13% rispetto al 30 giugno 2009) e l'area Media Commerce ha registrato un MOL pari a 0,9 milioni di euro (in flessione del 69% rispetto al 30 giugno

2009). Il MOL dell'area Media Commerce risente di costi significativi sostenuti dalle controllate Buy On Web S.p.A e Dmedia Commerce S.p.A. per 0,7 milioni di euro. Si segnala che il MOL dell'area Media Commerce include il Margine Operativo Lordo della controllata Buy On Web S.p.A. che al 30 giugno 2010 risulta essere negativo e pari a euro 160 migliaia.

Il Risultato Operativo del Gruppo nel primo semestre dell'esercizio 2010 è negativo e pari a 0,1 milioni di euro rispetto ad un risultato positivo pari a 1,8 milioni di euro registrato al 30 giugno 2009. In particolare, l'area Media Locali ha registrato un risultato operativo pari a 0,4 milioni di euro (in flessione del 23% rispetto al 30 giugno 2009) e l'area Media Commerce ha registrato un risultato operativo pari a 0,3 milioni di euro (in flessione del 84% rispetto al 30 giugno 2009). Tale risultato è influenzato dai costi significativi sostenuti dalla controllate Buy On Web S.p.A. e DMedia Commerce S.p.A. per 0,7 milioni di euro. Il risultato dell'area Media Commerce include il risultato operativo della controllata Buy On Web S.p.A. che risulta essere negativo e pari a euro 268 migliaia al 30 giugno 2010.

Il Risultato netto del Gruppo nel primo semestre dell'esercizio 2010 risulta negativo e pari a 1,1 milioni di euro rispetto ad un risultato negativo pari ad 0,4 milioni di euro registrato al 30 giugno 2009. In particolare, l'area Media Locali ha registrato un risultato netto pari a 0,1 milioni di euro e l'area Media Commerce ha registrato un risultato netto negativo pari a 0,2 milioni di euro. Il risultato netto dell'area Media Commerce include i costi significativi sostenuti dalle controllate Buy On Web S.p.A. e Dmedia Commerce S.p.A. per un ammontare complessivo di 0,7 milioni di euro e perdite su cambi pari a 0,2 milioni di euro. Il risultato dell'area Media Commerce include il risultato netto della controllata Buy On web S.p.A. che risulta essere positivo e pari a euro 124 migliaia al 30 giugno 2010.

La Posizione Finanziaria Netta del Gruppo Dmail al 30 giugno 2010 è negativa per 25,3 milioni di euro mentre al 31 dicembre 2009 era negativa per 24,5 milioni di euro. Si evidenzia che a seguito della sottoscrizione nel mese di gennaio 2010 di un finanziamento a medio lungo termine di 4,5 milioni di euro con l'istituto finanziatore BNL-BNP-Paribas il Gruppo evidenzia una diminuzione dell'indebitamento finanziario corrente per 1,1 milioni di euro ed un incremento dell'indebitamento finanziario non corrente di 1,9 milioni di euro.

Riportiamo di seguito il conto economico al 30 giugno 2010 raffrontato con i medesimi saldi al 30 giugno 2009:

<b>Conto Economico Separato Consolidato</b> (in migliaia di euro)	<b>30/06/2010</b>	<b>Marg. %</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>Marg. %</b>	<b>Var.</b>	<b>Var. %</b>
<b>Ricavi</b>	55.018	97%	56.674	97%	(1.656)	-3%
<b>Altri ricavi</b>	1.778	3%	2.045	3%	(267)	-13%
<b>Totale ricavi e altri proventi operativi</b>	<b>56.796</b>	<b>100%</b>	<b>58.719</b>	<b>100%</b>	<b>(1.923)</b>	<b>-3%</b>
Costi per acquisti	(27.023)	-48%	(28.194)	-48%	1.171	-4%
<b>Margine lordo di contribuzione (A)</b>	<b>29.774</b>	<b>52%</b>	<b>30.525</b>	<b>52%</b>	<b>(751)</b>	<b>-2%</b>
Costi per servizi	(22.049)	-39%	(21.272)	-36%	(777)	4%
Costi per il personale	(5.100)	-9%	(4.854)	-8%	(246)	5%
Altri costi operativi	(1.395)	-2%	(1.071)	-2%	(324)	30%
<b>Margine operativo lordo (B)</b>	<b>1.229</b>	<b>2%</b>	<b>3.328</b>	<b>6%</b>	<b>(2.099)</b>	<b>-63%</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(1.378)	-2%	(1.478)	-3%	100	-7%
<b>Risultato operativo</b>	<b>(150)</b>	<b>0%</b>	<b>1.850</b>	<b>3%</b>	<b>(2.000)</b>	<b>-108%</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	(818)	-1%	(805)	-1%	(13)	2%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(968)</b>	<b>-2%</b>	<b>1.045</b>	<b>2%</b>	<b>(2.013)</b>	<b>-193%</b>
Imposte	(177)	0%	(625)	-1%	448	-72%
<b>Risultato netto delle attività in funzionamento</b>	<b>(1.145)</b>	<b>-2%</b>	<b>420</b>	<b>1%</b>	<b>(1.565)</b>	<b>-373%</b>
<b>Risultato netto delle attività destinate alla cessione</b>	<b>0</b>	<b>n/a</b>	<b>(850)</b>	<b>-1%</b>	<b>0</b>	<b>n/a</b>
<b>Risultato netto consolidato di periodo</b>	<b>(1.145)</b>	<b>-2%</b>	<b>(430)</b>	<b>-1%</b>	<b>(715)</b>	<b>166%</b>
<b>- Risultato di gruppo</b>	<b>(973)</b>	<b>-2%</b>	<b>(780)</b>	<b>-1%</b>	<b>(193)</b>	<b>-25%</b>
<b>- Risultato di terzi</b>	<b>(172)</b>	<b>0%</b>	<b>350</b>	<b>1%</b>	<b>(522)</b>	<b>&gt;100%</b>

(A) IL MARGINE LORDO DI CONTRIBUZIONE VIENE DEFINITO COME LA DIFFERENZA TRA RICAVI E COSTI VARIABILI PER ACQUISTI ED ESPRIME LA CONTRIBUZIONE DEI PRODOTTI DEL GRUPPO ALLA COPERTURA DEI COSTI FISSI. IL MARGINE LORDO DI CONTRIBUZIONE È UNA MISURA UTILIZZATA DAL MANAGEMENT DEL GRUPPO 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 LORDO DI CONTRIBUZIONE SIA UN IMPORTANTE PARAMETRO PER LA MISURAZIONE DELLE PERFORMANCE DI GRUPPO.

(B) 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.

## RISULTATI PER AREA DI ATTIVITÀ

### AREA MEDIA COMMERCE

Come sopra commentato l'area Media Commerce (composta dalle controllate DMedia Commerce S.p.A., Buy On Web S.p.A. D-Service S.r.l. e dalle controllate estere del Gruppo), mostra una riduzione del fatturato nel semestre del 3%, con ricavi pari a Euro 41,8 milioni e con un margine operativo lordo di Euro 0,9 milioni in calo rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio.

<b>Media Commerce</b> <i>(importi in migliaia di euro)</i>	<b>30/06/2010</b>	<b>Marg. %</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>Marg. %</b>	<b>Var.</b>	<b>Var. %</b>
<b>Ricavi</b>	<b>40.363</b>	<b>96%</b>	<b>41.558</b>	<b>96%</b>	<b>(1.195)</b>	<b>-3%</b>
<b>Altri ricavi</b>	<b>1.481</b>	<b>4%</b>	<b>1.783</b>	<b>4%</b>	<b>(302)</b>	<b>-17%</b>
<b>Totale ricavi e altri proventi operativi</b>	<b>41.843</b>	<b>100%</b>	<b>43.341</b>	<b>100%</b>	<b>(1.497)</b>	<b>-3%</b>
Costi per acquisti	(25.838)	-62%	(26.929)	-62%	1.091	-4%
<b>Margine lordo di contribuzione (A)</b>	<b>16.006</b>	<b>38%</b>	<b>16.412</b>	<b>38%</b>	<b>(407)</b>	<b>-2%</b>
Costi per servizi	(11.150)	-27%	(10.392)	-24%	(758)	7%
Costi per il personale	(2.820)	-7%	(2.567)	-6%	(253)	10%
Altri costi operativi	(1.168)	-3%	(688)	-2%	(480)	70%
<b>Margine operativo lordo (B)</b>	<b>867</b>	<b>2%</b>	<b>2.764</b>	<b>6%</b>	<b>(1.898)</b>	<b>-69%</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(526)	-1%	(660)	-2%	134	-20%
<b>Risultato operativo</b>	<b>340</b>	<b>1%</b>	<b>2.104</b>	<b>5%</b>	<b>(1.764)</b>	<b>-84%</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	(275)	-1%	(29)	0%	(246)	>100%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>65</b>	<b>0%</b>	<b>2.075</b>	<b>5%</b>	<b>(2.010)</b>	<b>-97%</b>
Imposte	(287)	-1%	(711)	-2%	424	-60%
<b>Risultato netto</b>	<b>(221)</b>	<b>-1%</b>	<b>1.364</b>	<b>3%</b>	<b>(1.585)</b>	<b>&gt;100%</b>

(A) IL MARGINE LORDO DI CONTRIBUZIONE VIENE DEFINITO COME LA DIFFERENZA TRA RICAVI E COSTI VARIABILI PER ACQUISTI ED ESPRIME LA CONTRIBUZIONE DEI PRODOTTI DEL GRUPPO ALLA COPERTURA DEI COSTI FISSI.

(B) 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 mostrano una leggera flessione rispetto al 30 giugno 2009 (-4%) con il margine operativo lordo pari a Euro 1,2 milioni sostanzialmente in linea con quanto registrato al 30 giugno 2009.

<b>Media Locali</b> <i>(importi in migliaia di euro)</i>	<b>30/06/2010</b>	<b>Marg. %</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>Marg. %</b>	<b>Var.</b>	<b>Var. %</b>
<b>Ricavi</b>	<b>14.734</b>	<b>98%</b>	<b>15.333</b>	<b>98%</b>	<b>(600)</b>	<b>-4%</b>
<b>Altri ricavi</b>	<b>284</b>	<b>2%</b>	<b>241</b>	<b>2%</b>	<b>43</b>	<b>18%</b>
<b>Totale ricavi e altri proventi operativi</b>	<b>15.018</b>	<b>100%</b>	<b>15.574</b>	<b>100%</b>	<b>(557)</b>	<b>-4%</b>
Costi per acquisti	(1.203)	-8%	(1.377)	-9%	174	-13%
Costi per servizi	(10.327)	-69%	(10.491)	-67%	164	-2%
Costi per il personale	(1.931)	-13%	(2.009)	-13%	79	-4%
Altri costi operativi	(370)	-2%	(337)	-2%	(33)	10%
<b>Margine operativo lordo (A)</b>	<b>1.188</b>	<b>8%</b>	<b>1.360</b>	<b>9%</b>	<b>(173)</b>	<b>-13%</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(755)	-5%	(796)	-5%	41	-5%
<b>Risultato operativo</b>	<b>433</b>	<b>3%</b>	<b>564</b>	<b>4%</b>	<b>(131)</b>	<b>-23%</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	(103)	-1%	(183)	-1%	81	-44%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>330</b>	<b>2%</b>	<b>381</b>	<b>2%</b>	<b>(51)</b>	<b>-13%</b>
Imposte	(236)	-2%	(223)	-1%	(13)	6%
<b>Risultato netto</b>	<b>95</b>	<b>1%</b>	<b>158</b>	<b>1%</b>	<b>(64)</b>	<b>-40%</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

Al 30 giugno 2010 la Capogruppo ha proseguito l'attività di prestazione di servizi centralizzati di orientamento strategico, business development e comunicazione, nonché amministrazione, finanza e controllo e gestione della tesoreria nei confronti delle proprie controllate registrando ricavi pari a 0,5 milioni di euro rispetto ai 0,3 milioni di euro registrati nel primo semestre 2009. Il Margine operativo lordo al 30 giugno 2010 è negativo per 0,8 milioni di euro in linea rispetto al 30 giugno 2009. Si evidenzia che tale risultato è significativamente influenzato dai costi sostenuti dalla Capogruppo relativi a Buy On Web S.p.A. per un importo pari a 0,4 milioni di euro. Il Risultato operativo al 30 giugno 2010 è negativo per 0,8 milioni di euro in linea rispetto al primo semestre 2009. Il Risultato netto al 30 giugno 2010 è positivo per 0,2 milioni di euro rispetto al primo semestre 2009 quando era positivo per 0,6 milioni di euro.

<b>Dmail Group S.p.A.</b> <i>(importi in migliaia di euro)</i>	<b>30/06/2010</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>Var.</b>	<b>Var. %</b>
<b>Ricavi</b>	<b>299</b>	<b>258</b>	<b>41</b>	<b>16%</b>
<b>Altri ricavi</b>	<b>206</b>	<b>23</b>	<b>183</b>	<b>&gt;100%</b>
<b>Totale ricavi e altri proventi operativi</b>	<b>505</b>	<b>281</b>	<b>224</b>	<b>80%</b>
Costi per acquisti	(8)	(7)	(0)	4%
Costi per servizi	(923)	(737)	(186)	25%
Costi per il personale	(349)	(278)	(71)	26%
Altri costi operativi	(51)	(56)	5	-9%
<b>Margine operativo lordo (A)</b>	<b>(825)</b>	<b>(797)</b>	<b>(29)</b>	<b>4%</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(21)	(22)	1	-4%
<b>Risultato operativo</b>	<b>(846)</b>	<b>(819)</b>	<b>(27)</b>	<b>3%</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	706	1.106	(400)	-36%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(140)</b>	<b>287</b>	<b>(427)</b>	<b>&gt;100%</b>
Imposte	325	309	16	5%
<b>Risultato netto</b>	<b>185</b>	<b>596</b>	<b>(411)</b>	<b>-69%</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 28 delle note illustrative specifiche.

## FATTI DI RILIEVO DEL PRIMO SEMESTRE

### Area Media Locali

- In data 28 aprile 2010 la controllata Dmedia Group S.p.A. ha sottoscritto un aumento di capitale della società Brescia IN, a fronte della fattispecie prevista dall'articolo 2447 del Codice Civile, di Euro 97 migliaia che le ha consentito di passare da una quota del 70% al 100% del capitale sociale della stessa.

## Area Media Commerce

- In data 19 gennaio 2010 Dmail Group S.p.A. ha rinunciato ai finanziamenti concessi alle controllate Dmedia Group S.p.A. e D-Service S.r.l. rispettivamente per 3,5 milioni di euro e 0,5 milioni di euro.
- In data 19 gennaio 2010 è stato, inoltre, sottoscritto un finanziamento a medio-lungo termine di 4,5 milioni di euro con l'istituto finanziatore BNL-BNP-Paribas al fine di ottimizzare la struttura finanziaria aziendale.
- In data 29 giugno 2010 è stato approvato il bilancio al 31 dicembre 2009 della controllata Buy On Web S.p.A..

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

- In data 26 luglio 2010, l'azionista di minoranza al 49% della controllata Buy On Web S.p.A. ha richiesto, ex art. 2378 codice civile, dinanzi al tribunale di Milano la sospensiva della delibera assembleare di approvazione del bilancio della Buy On Web S.p.A. del 29 giugno 2010. Il tribunale di Milano, all'udienza tenutasi in data 17 agosto 2010, ha rigettato la richiesta di sospensiva.
- In data 28 luglio 2010 si è tenuta l'Assemblea Straordinaria della controllata Buy On Web S.p.A. che ha deliberato con voto contrario dell'azionista di minoranza al 49%, a fronte della fattispecie prevista dall'articolo 2447 del codice civile, un aumento di capitale per ripianare le perdite al 31 dicembre 2009 pari ad Euro 5.309 migliaia e ricostituire il capitale sociale al minimo di legge di Euro 120 migliaia. Inoltre la stessa Assemblea ha deliberato la nomina del liquidatore, per l'eventualità che, per la mancata ricostituzione del capitale sociale, la società si trovi in stato di scioglimento. Si evidenzia che il Gruppo Dmail intende proseguire le attività operative della controllata Buy On Web S.p.A. indipendentemente dall'esito del suddetto aumento di capitale.

## **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 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 esposto 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. e la controllata Dmedia Group S.p.A. 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 nozionale 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 previsti 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 illustrative.

#### *Rischio di Credito*

Non sono presenti significative concentrazioni di rischio di credito per ciò che riguarda le controllate Dmedia Commerce S.p.A. 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, tenuto conto delle significative incertezze legate alla controllata Buy On Web S.p.A., possa essere tenuto a far fronte nel secondo semestre e negli esercizi futuri a passività, correlate all'esito negativo di vertenze fiscali, con conseguenti effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Per maggiori approfondimenti relativi ai rischi connessi alla sopracitata controllata Buy On Web S.p.A. si rimanda a quanto descritto nella nota n. 14 della presente relazione finanziaria semestrale.

## **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Nel primo semestre del 2010 non si è assistito ad inversioni di tendenza dei mercati rispetto all'esercizio precedente in termini di consumi. Si può dunque ragionevolmente ritenere che il percorso da affrontare prima di una solida ripresa passerà ancora attraverso una fase d'incertezza.

La priorità strategica su cui si concentrerà l'impegno aziendale sarà l'ulteriore focalizzazione sulla gestione del core business.

Mentre l'evoluzione a breve dei mercati di riferimento resta di difficile previsione, si può stimare che, a fronte di un trend non ulteriormente peggiorativo, l'area Media Locali sarà in grado di mantenere il livello di redditività operativa rispetto all'esercizio precedente mentre l'area Media Commerce avrà una redditività operativa inferiore rispetto a quanto registrato nell'esercizio 2009.

Infine si specifica che il secondo semestre 2010 dovrà considerare gli eventuali effetti derivanti dai risultati degli approfondimenti relativi alla controllata Buy On Web S.p.A. oltre ai costi già sostenuti dal Gruppo al 30 giugno 2010 per un importo pari ad euro 0,7 milioni.

## **AZIONI PROPRIE**

Alla data del 30 giugno 2010 le azioni proprie complessivamente detenute sono n. 158.934 pari al 2,078% dell'intero capitale sociale, al prezzo medio di Euro 6,99 e sono interamente possedute dalla Dmail Group S.p.A.. Il superamento della soglia del 2% è avvenuto in data 22 gennaio 2009.

In proposito, si ricorda che l'operatività sulle azioni proprie era 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 giugno 2010 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	26,225
Smeraldo S.r.l.	624.254	8,160	624.254	21,400
Banfort Consultadoria e Servicios Lda	850.621	11,119	850.621	29,160
Norfin S.p.A.	677.217	8,853	677.217	23,215
<b>Totale</b>	<b>2.917.093</b>	<b>38,132</b>	<b>2.917.093</b>	<b>100,000</b>

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

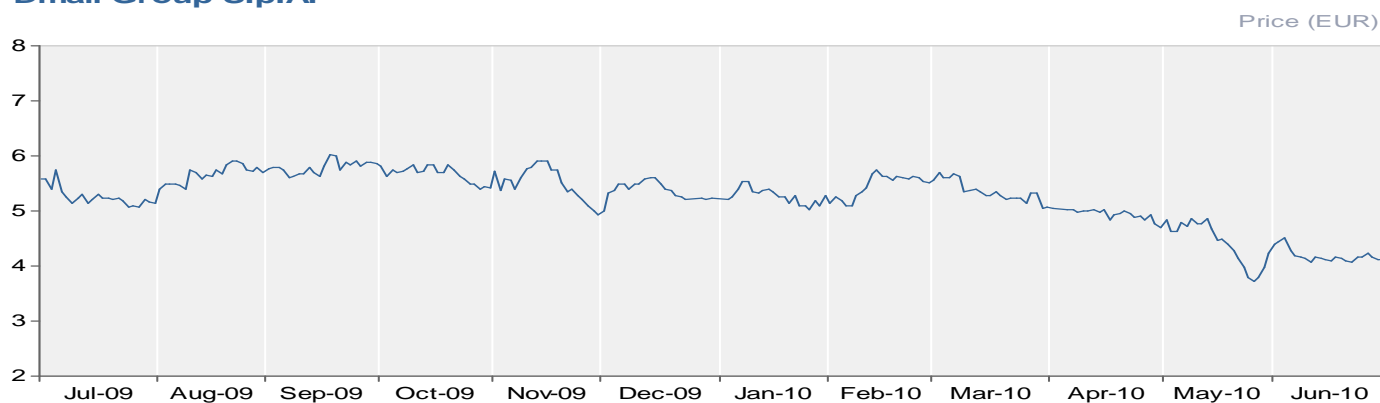
Il patto è stato stipulato originariamente in data 30 giugno 2004 con durata triennale ed automaticamente rinnovato alla scadenza del 30 giugno 2007 di altri tre anni e risulta scaduto al 30 giugno 2010. Il suddetto Patto prevedeva vincoli di voto in merito alla designazione dei componenti del Consiglio e del Collegio Sindacale ed era 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.

Si specifica che in data 23 dicembre 2009, la società Smeraldo S.r.l. ha comunicato agli altri Partecipanti la disdetta del Patto ai sensi e per gli effetti dell'articolo 8.1 del Patto medesimo. Per effetto dell'articolo 8.2 del regolamento, il Patto è privo di qualsiasi effetto a decorrere dal 1° luglio 2010.

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

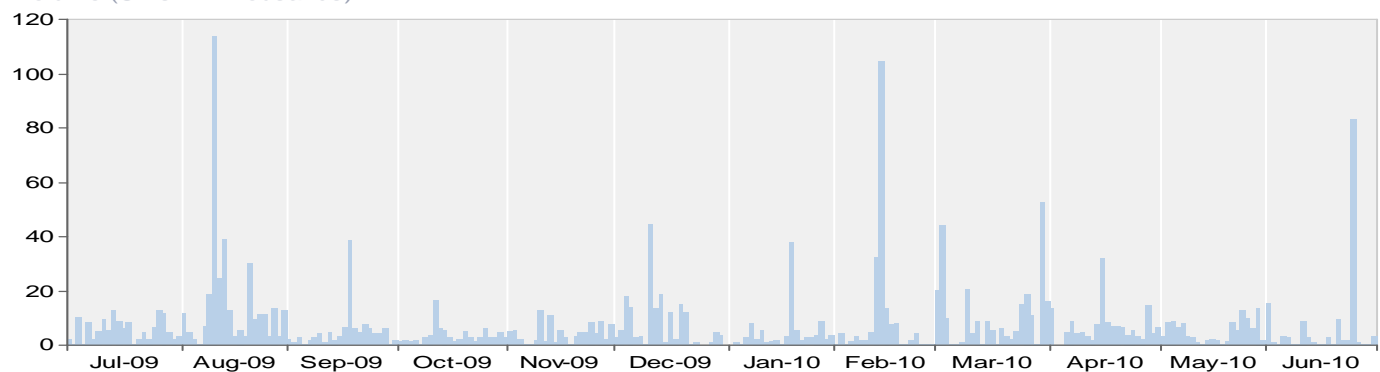
L'andamento del prezzo e dei volumi di scambio nel periodo luglio 2009 – giugno 2010 sono di seguito rappresentati:

### Dmail Group S.p.A.



### Dmail Group S.p.A.

Volume (Shrs. in Thousands)



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 2010**

---

## PROSPETTI CONTABILI DI CONSOLIDATO

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

ATTIVITA' (importi in migliaia di euro)	NOTE	30/06/2010	31/12/2009 Riesposto
<b>Attività non correnti</b>			
Attività immateriali			
Avviamento e altre attività immateriali a vita indefinita	<b>6</b>	16.339	16.339
Attività immateriali a vita definita	<b>6</b>	6.311	6.162
Attività materiali			
Immobili, impianti e macchinari		12.108	12.360
Altre attività non correnti			
Partecipazioni	<b>7</b>	582	540
Crediti vari e altre attività non correnti	<b>7</b>	301	289
Attività per imposte anticipate	<b>7</b>	2.330	2.288
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI (A)</b>		<b>37.971</b>	<b>37.979</b>
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze di magazzino	<b>8</b>	14.949	13.627
Crediti tributari	<b>9</b>	457	711
Crediti commerciali, vari e altre attività correnti	<b>10</b>	22.664	25.115
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	<b>11</b>	4.899	4.552
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI (B)</b>		<b>42.969</b>	<b>44.005</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' (A+B)</b>		<b>80.940</b>	<b>81.984</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 28.

## PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATO\*

PASSIVITA' (importi in migliaia di euro)	NOTE	30/06/2010	31/12/2009 Riesposto
<b>Patrimonio Netto</b>			
Quota di pertinenza della Capogruppo	<b>12</b>	17.293	18.287
Quota di pertinenza dei Terzi	<b>12</b>	(1.243)	(1.007)
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO (C)</b>		<b>16.050</b>	<b>17.280</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Passività finanziarie non correnti	<b>13</b>	6.358	4.417
TFR e altri fondi relativi al personale		1.992	1.885
Fondo imposte differite		1.982	2.002
Fondo per rischi e oneri futuri	<b>14</b>	6.509	6.723
Passività per locazione finanziarie	<b>15</b>	1.334	1.371
Debiti vari e altre passività non correnti			
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI (D)</b>		<b>18.175</b>	<b>16.398</b>
<b>Passività correnti</b>			
Passività finanziarie correnti	<b>16</b>	22.326	23.053
Passività per locazione finanziarie	<b>15</b>	183	193
Debiti tributari	<b>18</b>	1.082	1.421
Debiti commerciali, vari e altre passività correnti	<b>19</b>	23.124	23.640
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI (E)</b>		<b>46.715</b>	<b>48.306</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' (F=D+E)</b>		<b>64.890</b>	<b>64.704</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA' (C+F)</b>		<b>80.940</b>	<b>81.984</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 28.

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	30/06/2010	30/06/2009
<b>Ricavi</b>	<b>20</b>	<b>55.018</b>	<b>56.674</b>
<b>Altri ricavi</b>	<b>20</b>	<b>1.778</b>	<b>2.045</b>
Costi per acquisti	<b>21</b>	(27.023)	(28.194)
Costi per servizi	<b>22</b>	(22.049)	(21.272)
Costi per il personale	<b>23</b>	(5.100)	(4.854)
Altri costi operativi	<b>24</b>	(1.395)	(1.071)
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	<b>25</b>	(1.378)	(1.478)
<b>Risultato operativo</b>		<b>(150)</b>	<b>1.850</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	<b>26</b>	(818)	(805)
<b>Risultato ante imposte</b>		<b>(968)</b>	<b>1.045</b>
Imposte sul reddito		(177)	(625)
<b>Risultato netto dell'attività in funzionamento</b>		<b>(1.145)</b>	<b>420</b>
<b>Risultato netto delle attività destinate alla dismissione</b>		<b>-</b>	<b>(850)</b>
<b>Utile (perdita) del periodo</b>		<b>(1.145)</b>	<b>(430)</b>
<i>Attribuibile a:</i>			
- Risultato netto di periodo di Gruppo		(973)	(780)
- Risultato netto di periodo di Terzi		(172)	350
Utile (perdita) base per azione attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo	<b>27</b>	(0,130)	(0,104)
Utile (perdita) diluito per azione attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo	<b>27</b>	(0,130)	(0,104)
Utile base per azione delle attività in funzionamento	<b>27</b>	(0,130)	0,009
Utile diluito per azione delle attività in funzionamento	<b>27</b>	(0,130)	0,009

\* ai sensi della delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti dei rapporti con parti correlate sul conto economico consolidato sono evidenziati nell'apposito schema di conto economico riportato nelle pagine successive e sono ulteriormente descritti nella nota 28.

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

## CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

<b>CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO</b> <i>(importi in migliaia di euro)</i>	<b>Note</b>	<b>30/06/2010</b>	<b>30/06/2009</b>
<b>Utile (perdita) del periodo</b>		<b>(1.145)</b>	<b>(430)</b>
Utile (perdite) derivante dalla conversione dei bilanci di imprese estere	<b>12</b>	(21)	(8)
<b>Altre componenti di conto economico complessivo</b>		<b>(21)</b>	<b>(8)</b>
<b>Totale utile (perdita) complessivo del periodo</b>		<b>(1.166)</b>	<b>(438)</b>
<i>Attribuibile a:</i>			
- Azionisti della Capogruppo		(994)	(788)
- Terzi		(172)	350

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



## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

Euro/migliaia	Note	01/01/2010 – 30/06/2010	01/01/2009 – 30/06/2009
Risultato d'esercizio del periodo		(1.145)	420
ammortamento immobilizzazioni immateriali		409	364
ammortamento immobilizzazioni materiali		618	588
accantonamenti e svalutazioni		617	768
risultato gestione finanziaria		818	805
Plusvalenze (minusvalenza) da alienazioni		0	(5)
<b>Flusso di cassa della gestione corrente</b>	<b>A</b>	<b>1.317</b>	<b>2.940</b>
Variazione dei crediti e altri crediti del circolante		2.415	(2.218)
<i>di cui parte correlata</i>		51	(82)
Variazione delle rimanenze		(1.322)	(3.010)
Variazione dei debiti v/fornitori-debiti verso altri		(1.057)	2.155
<i>di cui parte correlata</i>		139	142
Variazione TFR ed altri fondi		(513)	(865)
<b>Variazione delle attività e passività dell'esercizio</b>	<b>B</b>	<b>(478)</b>	<b>(3.938)</b>
<b>Flusso di cassa dell'attività dell'esercizio</b>	<b>C=A+B</b>	<b>839</b>	<b>(998)</b>
Investimenti in immobilizzazioni immateriali e materiali		(924)	(395)
Acquisto (vendita) di immobilizzazioni finanziarie + Altre		(12)	(311)
Acquisto soc. controllate al netto indebitamento acquisito		0	(630)
<b>Fabbisogno di cassa per investimenti</b>	<b>D</b>	<b>(936)</b>	<b>(1.336)</b>
Accensione di finanziamenti a m/l termine		4.511	1.000
Rimborsi di finanziamenti a m/l termine		(1.822)	(2.009)
Interessi passivi		(703)	(695)
Rate canoni locazioni finanziaria		(47)	(291)
Acquisto azioni proprie		0	(52)
Distribuzione di dividendi		(65)	(112)
<b>Flusso di cassa dell'attività finanziaria</b>	<b>E</b>	<b>1.874</b>	<b>(2.159)</b>
<b>Variazione disponibilità finanziarie nette a breve</b>	<b>F=C+D+E</b>	<b>1.777</b>	<b>(4.493)</b>
<b>Flusso di cassa netto derivante dall'attività destinata alla dismissione</b>	<b>G</b>	<b>0</b>	<b>1.951</b>
<b>Disponibilità finanziarie nette a inizio esercizio</b>	<b>H</b>	<b>(14.711)</b>	<b>(10.308)</b>
<b>Disponibilità finanziarie nette a fine esercizio</b>	<b>I=F+G+H</b>	<b>(12.934)</b>	<b>(12.850)</b>

<b>RICONCILIAZIONE TRA DISPONIBILITÀ LIQUIDE E RENDICONTO FINANZIARIO</b>	<b>30/06/2010</b>	<b>30/06/2009</b>
<b>ATTIVITÀ IN FUNZIONAMENTO</b>		
Cassa e Altre disponibilità liquide	4.899	7.516
Debiti verso banche a breve	(17.833)	(16.482)
<b>Totale attività in funzionamento</b>	<b>(12.934)</b>	<b>(8.966)</b>
<b>ATTIVITÀ IN DISMISSIONE</b>		
Cassa e Altre disponibilità liquide	0	41
Debiti verso banche a breve	0	(3.925)
<b>Totale attività in dismissione</b>	<b>0</b>	<b>(3.884)</b>
<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>(12.934)</b>	<b>(12.850)</b>

<b>FLUSSO DI CASSA NETTO DELL'ATTIVITÀ DESTINATA ALLA DISMISSIONE</b>	<b>30/06/2010</b>	<b>30/06/2009</b>
Flusso di cassa dell'attività dell'esercizio	0	2.623
Fabbisogno di cassa per investimenti	0	(253)
Flusso di cassa dell'attività finanziaria	0	(420)
<b>Flusso di cassa netto derivante dall'attività destinata alla dismissione</b>	<b>0</b>	<b>1.951</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 2009

(euro migliaia)	Capitale Sociale	Riserva da sovrapprezzo	Riserva Legale	Riserva Straordinaria	Riserve di Rivalutaz.	Altre riserve	Azioni Proprie	Riserv e Conv. Valuta	Utili (Perdite) Accumul.	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>

### Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto Consolidato al 30 giugno 2010

(euro migliaia)	Capitale Sociale	Riserva da sovrapprezzo	Riserva Legale	Riserva Straordinaria	Riserve di Rivalutaz.	Altre riserve	Azioni Proprie	Riserv e Conv. Valuta	Utili (Perdite) Accumul.	Risultato di periodo	Patrimonio netto di gruppo	Patrimonio netto di terzi	Totale gruppo e terzi
<b>Saldo al 1° gennaio 2010</b>	<b>15.300</b>	<b>11.694</b>	<b>3.060</b>	<b>0</b>	<b>946</b>	<b>26</b>	<b>(1.112)</b>	<b>1</b>	<b>(5.986)</b>	<b>(5.642)</b>	<b>18.287</b>	<b>(1.007)</b>	<b>17.280</b>
Utile (perdita) del periodo										(973)	(973)	(172)	(1.145)
Altre componenti di CE Complessivo								(21)			(21)	0	(21)
<b>Totale utile (perdita) Complessivo di periodo</b>								<b>(21)</b>		<b>(973)</b>	<b>(994)</b>	<b>(172)</b>	<b>(1.166)</b>
Movim.ne del risultato									(5.642)	5.642			-
Acquisto azioni proprie													
Cessione azioni proprie													
Altri movimenti													
Distribuzione dividendi											-	(64)	(64)
<b>Saldo al 30 giugno 2010</b>	<b>15.300</b>	<b>11.694</b>	<b>3.060</b>	<b>0</b>	<b>946</b>	<b>26</b>	<b>(1.112)</b>	<b>(20)</b>	<b>(11.628)</b>	<b>(973)</b>	<b>17.293</b>	<b>(1.243)</b>	<b>16.050</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>30/06/2010</b>	<b>31/12/2009</b> <b>Riesposto</b>
<b>Attività non correnti</b>			
Attività immateriali			
Avviamento e altre attività immateriali a vita indefinita		16.339	16.339
Attività immateriali a vita definita		6.311	6.162
Attività materiali			
Immobili, impianti e macchinari		12.108	12.360
Altre attività non correnti			
Partecipazioni		582	540
Crediti vari e altre attività non correnti		301	289
Attività per imposte anticipate		2.330	2.288
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI (A)</b>		<b>37.971</b>	<b>37.979</b>
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze di magazzino		14.949	13.627
Crediti tributari		457	711
Crediti commerciali, vari e altre attività correnti		22.664	25.115
<i>di cui parti correlate</i>	28	146	95
Titoli diversi dalle partecipazioni			
Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti			
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti		4.899	4.552
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI (B)</b>		<b>42.969</b>	<b>44.005</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' (A+B)</b>		<b>80.940</b>	<b>81.984</b>
<b>PASSIVITA'</b> (importi in migliaia di euro)	<b>NOTE</b>	<b>30/06/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
<b>Patrimonio Netto</b>			
Quota di pertinenza della Capogruppo		17.293	18.287
Quota di pertinenza dei Terzi		(1.243)	(1.007)
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO (C)</b>		<b>16.050</b>	<b>17.280</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Passività finanziarie non correnti		6.358	4.417
<i>di cui parti correlate</i>	28	31	31
TFR e altri fondi relativi al personale		1.992	1.885
Fondo imposte differite		1.982	2.002
Fondo per rischi e oneri futuri		6.509	6.723
Passività per locazione finanziarie		1.334	1.371
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI (D)</b>		<b>18.175</b>	<b>16.398</b>
<b>Passività correnti</b>			
Passività finanziarie correnti		22.326	23.053
<i>di cui parti correlate</i>	28	112	55
Passività per locazione finanziarie		183	193
Debiti tributari		1.082	1.421
Debiti commerciali, vari e altre passività correnti		23.124	23.640
<i>di cui parti correlate</i>	28	331	192
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI (E)</b>		<b>46.715</b>	<b>48.306</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' (F=D+E)</b>		<b>64.890</b>	<b>64.704</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA' (C+F)</b>		<b>80.940</b>	<b>81.984</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>30/06/2010</b>	<b>30/06/2009</b>
<b>Ricavi</b>		<b>55.018</b>	<b>56.674</b>
<i>di cui parti correlate</i>	28	444	100
<b>Altri ricavi</b>		<b>1.778</b>	<b>2.045</b>
<i>di cui parti correlate</i>	28	208	0
Costi per acquisti		(27.023)	(28.194)
<i>di cui parti correlate</i>	28	(569)	0
Costi per servizi		(22.049)	(21.272)
<i>di cui parti correlate</i>	28	(355)	(45)
Costi per il personale		(5.100)	(4.854)
Altri costi operativi		(1.395)	(1.071)
<i>di cui parti correlate</i>	28	(3)	0
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni		(1.378)	(1.478)
<b>Risultato operativo</b>		<b>(150)</b>	<b>1.850</b>
Proventi (oneri) finanziari netti		(818)	(805)
<b>Risultato ante imposte</b>		<b>(968)</b>	<b>1.045</b>
Imposte sul reddito		(177)	(625)
<b>Risultato netto dell'attività in funzionamento</b>		<b>(1.145)</b>	<b>420</b>
<b>Risultato netto delle attività destinate alla dismissione</b>		<b>0</b>	<b>(850)</b>
<i>di cui parti correlate</i>	28	0	(33)
<b>Utile (perdita) del periodo</b>		<b>(1.145)</b>	<b>(430)</b>
<i>Attribuibile a:</i>			
- Risultato di gruppo		(973)	(780)
- Risultato di terzi		(172)	350



**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, Romania e Repubblica Ceca).

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 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 2009. 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 2010 è stata autorizzata con delibera del Consiglio di Amministrazione del 5 agosto 2010.

#### AREA DI CONSOLIDAMENTO

Si precisa, come illustrato nella nota 5 "Restatement Bilancio 31 dicembre 2009", che a seguito dell'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2009 della controllata Buy On Web S.p.A. in data 29 giugno 2010, i dati comparativi dell'esercizio 2009 sono stati rideterminati ("restated") in base a quanto previsto dal principio internazionale IAS 8.

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 2009 si evidenzia che in data 28 aprile 2010 la controllata Dmedia Group S.p.A. ha incrementato le quote detenute nella controllata Brescia IN passando dal 70% al 100% del capitale sociale della stessa. Le tabelle che seguono mostrano l'elenco delle imprese incluse nell'area di consolidamento al 30 giugno 2010:

DENOMINAZIONE SOCIALE E SEDE	% di possesso diretto 30.06.2010	% di possesso indiretto 30.06.2010	% di possesso diretto 31.12.2009	% di possesso indiretto 31.12.2009
DMAIL GROUP S.p.A. Corso Vittorio Emanuele II ,n.15- Milano				
<b>AREA MEDIA COMMERCE</b>				
DMEDIA COMMERCE S.p.A. (già D-MAIL Srl) Via Aretina 25, Pontassieve (FI)	100%		100%	
D-MAIL VENDA DIRECTA S.A. - Lisbona – Portogallo		70%		70%
D-MAIL ESPANA S.L. Elcano 14 Bajo DC – Bilbao (Spagna)		70%		70%
OTTO S.r.l. in Liquidaz -Via G.Deledda 14,Corciano (Pg)		50%		50%
D-MAIL DIRECT S.r.l. - Bucarest – Romania		70%		70%
D-MAIL S.r.o.. Praga – Repubblica Ceca		70%		70%
LAKE VIEW IMPEX S.r.l. – Bucarest – Romania	100%		100%	
DMAIL STORE B.V. - Waalwijk – Olanda		71%		71%
D-SERVICE S.r.l.- Corso Vittorio Emanuele II ,n.15- Milano	100%		100%	
BUY ON WEB S.p.A.. – Via Monza 100 – Gessate (MI)	51%		51%	
<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%
GIORNALE DI MERATE S.r.l. - Via Campi 29/L, Merate (Lc)		60%		60%
PROMOTION MERATE S.r.l. – Via Campi 29/L, Merate (Lc)		60%		60%
EDITRICE VIMERCATESE S.r.l. - Via Cavour 59, Vimercate (Mi)		60%		60%
EDITRICE LECCHESI S.r.l. - Via Aspromonte 52, Lecco		60%		60%
PROMOTION LECCO S.r.l. - Via Aspromonte 52, Lecco		48%		48%
EDITRICE VALTELLINESE S.r.l. - Via Carlo Alberto 11, Monza		76%		76%
PROMOTION DIGITALE S.r.l. - Via Aspromonte 52, Lecco		64%		64%
PROMOTION SONDRIO S.r.l. – Via Campi 29/L, Merate (Lc)		100%		100%
BRESCIA IN S.r.l. – Via Campi 29/L, Merate (Lc)		100%		70%
EDITORIALE LA CRONACA S.r.l.		65%		65%
S&G EDITORIALE S.r.l. - Via Petrarca 39 Vercelli (VC)		100%		100%
<b>ALTRE SOCIETA' DEL GRUPPO NON CONSOLIDATE</b>				
BBC LEVANTE S.r.l. – Chiavari (GE)		25%		25%
IDEA EDITRICE S.r.l. – Borgosesia (VC)		18%		18%
PMDG S.r.l. – Alessandria (AL)		24,5%		24,5%

Di seguito l'elenco delle partecipazioni superiori al 10% al 30 giugno 2010 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
DMAIL STORE B.V.	Olanda	70,6% tramite Buy On Web S.p.A. e D-Service S.r.l.
BUY ON WEB S.P.A.	Italia	51% controllata direttamente
D-SERVICE SRL	Italia	100% controllata direttamente
<b>AREA MEDIA LOCALI</b>		
D-MEDIA GROUP S.P.A.	Italia	100% controllata direttamente
MAGICOM S.r.l	Italia	100% tramite Dmedia Group S.p.A.
PUBLISER SRL	Italia	100% tramite Dmedia Group S.p.A.
ANTARES EDITORIALE SRL	Italia	100% tramite Dmedia Group S.p.A.
PUBLISETTE SRL	Italia	100% tramite Dmedia Group S.p.A.
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	60% tramite Dmedia Group S.p.A.
EDITRICE LECCHESI SRL	Italia	60% tramite Dmedia Group S.p.A.
PROMOTION LECCO SRL	Italia	48% tramite Dmedia Group S.p.A.
EDITRICE VALTELLINESE SRL	Italia	76% tramite Dmedia Group S.p.A.
PROMOTION DIGITALE SRL	Italia	64% tramite Dmedia Group S.p.A.
PROMOTION SONDRIO SRL	Italia	100% tramite Dmedia Group S.p.A.
BRESCIA IN SRL	Italia	100% tramite Dmedia Group S.p.A.
EDITORIALE LA CRONACA SRL	Italia	65% tramite Dmedia Group S.p.A.
S&G EDITORIALE SRL	Italia	100% tramite Dmedia Group S.p.A.
<b>ALTRE SOCIETA' DEL GRUPPO NON CONSOLIDATE</b>		
BBC LEVANTE SRL	Italia	25% tramite Dmedia Group S.p.A.
IDEA EDITRICE SRL	Italia	18% tramite Dmedia Group S.p.A.
PMDG SRL	Italia	24,5% tramite Dmedia Group S.p.A.

## NOTA 2 – PRINCIPI CONTABILI

Il bilancio semestrale abbreviato consolidato del Gruppo Dmail è stato redatto in base al presupposto della continuità aziendale, adottando gli stessi principi contabili utilizzati per la redazione del bilancio annuale per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009, fatta eccezione per l'adozione dal 1° gennaio 2010 dei nuovi principi, di seguito rappresentati:

### *IFRS 2 – Pagamenti basati su azioni*

Lo IASB ha emanato un emendamento all'IFRS 2 che chiarisce la contabilizzazione di operazioni con pagamento basato su azioni a livello di gruppo. Tale emendamento supera l'IFRIC 8 e l'IFRIC 11. L'adozione di questo emendamento non ha generato alcun impatto sulla posizione finanziaria o sulla performance del Gruppo.

### *IAS 39 – Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione*

La modifica tratta la designazione di un rischio unilaterale (one-sided) in un elemento oggetto di copertura e la designazione dell'inflazione come rischio coperto o come porzione del rischio in particolari situazioni. L'adozione di questo emendamento non ha generato alcun impatto sulla posizione finanziaria o sulla performance del Gruppo.



### *IFRIC 17 – Distribuzione di attività non monetarie ai soci*

L'interpretazione fornisce una guida per la contabilizzazione di operazioni in cui la società distribuisce attività non monetarie agli azionisti sia come distribuzione di dividendi che di riserve. Tale interpretazione non ha avuto nessuna ripercussione sulla situazione patrimoniale-finanziaria né sulla performance del Gruppo.

### *Miglioramenti agli IFRS*

In data 23 marzo 2010, con regolamento n. 243/2010, la Commissione Europea, nel quadro del processo annuale di miglioramento attuato dallo IASB e volto a semplificare i principi contabili, ha introdotto chiarimenti che non hanno avuto ripercussioni sulla situazione patrimoniale-finanziaria e sulla performance del Gruppo.

I prospetti di bilancio sono redatti secondo le seguenti modalità:

- nella situazione patrimoniale-finanziaria consolidata sono esposte 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 2009 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.

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 illustrative.

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 si osservano fluttuazioni in ragione delle variazioni climatiche estive ed invernali.

#### NOTA 4 – INFORMATIVA DI SETTORE

L'informativa richiesta dall'IFRS 8 è fornita tenendo conto dell'assetto organizzativo del gruppo. I segmenti operativi, 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. e società estere dell'area media commerce)
- “tentazioni tecnologiche” e “outsourcing per aziende” – (Buy On Web S.p.A.)

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 dalla Capogruppo (Dmail Group S.p.A.) individua un altro segmento operativo.

#### SCHEMA PER SEGMENTI OPERATIVI DI GRUPPO

Conto economico consolidato 30/06/2010 (euro migliaia)	Media Commerce (*)	BuyOn Web	Media locali	Funzione Corporate	Elisioni	Consolidato attività in funzionam.	Attività in dismissione	Consolidato
<b>Ricavi</b>	22.744	17.668	14.734	299	(427)	<b>55.018</b>	0	<b>55.018</b>
<b>Altri ricavi</b>	1.269	212	284	206	(193)	<b>1.778</b>	0	<b>1.778</b>
<b>Totale ricavi e altri proventi operativi</b>	<b>24.013</b>	<b>17.880</b>	<b>15.018</b>	<b>505</b>	<b>(620)</b>	<b>56.796</b>	<b>0</b>	<b>56.796</b>
Costi per acquisti	(10.315)	(15.523)	(1.203)	(8)	26	(27.023)	0	(27.023)
<b>Margine lordo di contribuzione (A)</b>	<b>13.697</b>	<b>2.357</b>	<b>13.815</b>	<b>497</b>	<b>(592)</b>	<b>29.774</b>	<b>0</b>	<b>29.774</b>
Costi per servizi	(9.396)	(1.803)	(10.327)	(923)	400	(22.049)	0	(22.049)
Costi per il personale	(2.252)	(569)	(1.931)	(349)	1	(5.100)	0	(5.100)
Altri costi operativi	(1.025)	(143)	(370)	(51)	194	(1.395)	0	(1.395)
<b>Margine operativo lordo (B)</b>	<b>1.025</b>	<b>(158)</b>	<b>1.188</b>	<b>(825)</b>	<b>(1)</b>	<b>1.229</b>	<b>0</b>	<b>1.229</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(424)	(102)	(755)	(21)	(76)	(1.378)	0	(1.378)
<b>Risultato operativo</b>	<b>601</b>	<b>(260)</b>	<b>433</b>	<b>(846)</b>	<b>(78)</b>	<b>(150)</b>	<b>0</b>	<b>(150)</b>
Proventi finanziari	425	434	11	1.198	(1.996)	72	0	72
Oneri finanziari	(256)	(58)	(113)	(492)	29	(890)	0	(890)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>769</b>	<b>116</b>	<b>330</b>	<b>(140)</b>	<b>(2.043)</b>	<b>(968)</b>	<b>0</b>	<b>(968)</b>
Imposte	(306)	20	(236)	325	20	(177)	0	(177)
<b>Utile/ Perdita</b>	<b>463</b>	<b>136</b>	<b>95</b>	<b>185</b>	<b>(2.024)</b>	<b>(1.145)</b>	<b>0</b>	<b>(1.145)</b>

(\*) Il segmento include la controllata Dmedia Commerce S.p.A. e le società estere dell'area Media Commerce

(A) IL MARGINE LORDO DI CONTRIBUZIONE VIENE DEFINITO COME LA DIFFERENZA TRA RICAVI E COSTI VARIABILI PER ACQUISTI ED ESPRIME LA CONTRIBUZIONE DEI PRODOTTI DEL GRUPPO ALLA COPERTURA DEI COSTI FISSI. IL MARGINE LORDO DI CONTRIBUZIONE È UNA MISURA UTILIZZATA DAL MANAGEMENT DEL GRUPPO 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 LORDO DI CONTRIBUZIONE SIA UN IMPORTANTE PARAMETRO PER LA MISURAZIONE DELLE PERFORMANCE DI GRUPPO.

(B) 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.

Conto economico consolidato 30/06/2009 (euro migliaia)	Media Commerce (*)	Buy On 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
<b>Altri ricavi</b>	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 (A)</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>	<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</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>

(\*) Il segmento include la controllata Dmedia Commerce S.p.A. e le società estere dell'area media commerce

(A) IL MARGINE LORDO DI CONTRIBUZIONE VIENE DEFINITO COME LA DIFFERENZA TRA RICAVI E COSTI VARIABILI PER ACQUISTI ED ESPRIME LA CONTRIBUZIONE DEI PRODOTTI DEL GRUPPO ALLA COPERTURA DEI COSTI FISSI. IL MARGINE LORDO DI CONTRIBUZIONE È UNA MISURA UTILIZZATA DAL MANAGEMENT DEL GRUPPO 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 LORDO DI CONTRIBUZIONE SIA UN IMPORTANTE PARAMETRO PER LA MISURAZIONE DELLE PERFORMANCE DI GRUPPO.

(B) 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.

Attività / Passività al 30.06.2010 (euro migliaia)	Media Commerce	Buy On Web	Media Locali	Funzioni Corporate	Elisioni	Consolidato
Attività del settore	23.885	4.966	34.254	45.119	(34.814)	73.410
Attività fiscali non ripartite						2.330
Attività finanziarie non ripartite						5.200
<b>Totale attività</b>						<b>80.940</b>
Passività del settore	13.416	9.350	12.496	7.639	(9.759)	33.143
Passività fiscali non ripartite						3.064
Passività finanziarie non ripartite						28.684
<b>Totale passività</b>						<b>64.890</b>

Attività / Passività al 31.12.2009 rieste	Media Commerce	Buy On Web	Media Locali	Funzioni Corporate	Elisioni	Consolidato
Attività del settore	24.900	4.605	34.908	39.662	(29.220)	74.855
Attività fiscali non ripartite						2.288
Attività finanziarie non ripartite						4.841
<b>Totale attività</b>						<b>81.984</b>
Passività del settore	13.371	10.384	16.311	5.387	(11.641)	33.812
Passività fiscali non ripartite						3.423
Passività finanziarie non ripartite						27.469
<b>Totale passività</b>						<b>64.704</b>

## PRINCIPALI VARIAZIONI NEI VALORI DELLA RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA SEMESTRALE

### NOTA 5 – RESTATEMENT BILANCIO 31 DICEMBRE 2009

Il Bilancio consolidato di Dmail Group S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2009 non recepiva i conti annuali, chiusi alla medesima data, della controllata Buy On Web S.p.A. (“BOW”). La mancata inclusione di detti conti si era resa obbligata - come supportato da un autorevole parere legale - a motivo della circostanza che, avendo il Consiglio di Amministrazione di BOW deliberato di rinviare l’approvazione del proprio bilancio d’esercizio 2009, ricorrendo al maggior termine di 180 giorni previsto dall’art. 2364, u.c., cod. civ. e dallo statuto sociale della medesima, non era stato messo a disposizione del Consiglio di Amministrazione di Dmail Group il bilancio 2009 della controllata BOW, in tempo utile per procedere all’approvazione del proprio bilancio consolidato entro il termine - previsto inderogabilmente dall’art. 154-ter (Relazioni Finanziarie) del D.Lgs 58/1998 (T.U.F.) - di 90 giorni dalla chiusura dell’esercizio sociale. Detta decisione da parte del Consiglio di amministrazione di BOW era stata giustificata per la necessità della società di procedere a taluni approfondimenti in merito ad alcune transazioni commerciali internazionali, poste in essere dalla medesima nel corso sia dell’esercizio 2009 sia degli esercizi precedenti, al fine di garantire piena attendibilità al proprio bilancio di esercizio.

Si segnala che a seguito dell’approvazione del bilancio al 31 dicembre 2009 di Buy On Web S.p.A. da parte dell’Assemblea degli azionisti del 29 giugno 2010 il perimetro di consolidamento del Gruppo Dmail include al 30 giugno 2010 la sopraccitata controllata che, come sopra menzionato, non era stata inclusa nel Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2009. I dati della Situazione Patrimoniale e Finanziaria e del Conto Economico Separato e Complessivo Consolidato approvati dal Consiglio di Amministrazione del 13 aprile 2010 sono stati rideterminati a partire dal 1° gennaio 2009 e la Situazione Patrimoniale e Finanziaria al 31 dicembre 2009 è stata inclusa nella Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2010. Riportiamo di seguito il raffronto della situazione patrimoniale finanziaria consolidata riesposta con la medesima approvata dal Consiglio di Amministrazione del 13 aprile 2010:

ATTIVITA' (importi in migliaia di euro)	31/12/2009 Riesposto	31/12/2009
<b>Attività non correnti</b>		
Attività immateriali		
Avviamento e altre attività immateriali a vita indefinita	16.339	16.339
Attività immateriali a vita definita	6.162	5.952
Attività materiali		
Immobili, impianti e macchinari	12.360	12.026
Altre attività non correnti		
Partecipazioni	540	540
Crediti vari e altre attività non correnti	289	195
Attività per imposte anticipate	2.288	2.601
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI (A)</b>	<b>37.979</b>	<b>37.653</b>
<b>Attività correnti</b>		
Rimanenze di magazzino	13.627	11.978
Crediti tributari	711	465
Crediti commerciali, vari e altre attività correnti	25.115	23.221
Crediti finanziari ed altre attività finanziarie correnti	0	605
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	4.552	3.083
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI (B)</b>	<b>44.005</b>	<b>39.352</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' (A+B)</b>	<b>81.984</b>	<b>77.005</b>

<b>PASSIVITA'</b> (importi in migliaia di euro)	<b>31/12/2009</b> <b>Riesposto</b>	<b>31/12/2009</b>
<b>Patrimonio Netto</b>		
Quota di pertinenza della Capogruppo	18.287	17.273
Quota di pertinenza dei Terzi	(1.007)	1.279
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO (C)</b>	<b>17.280</b>	<b>18.552</b>
<b>Passività non correnti</b>		
Passività finanziarie non correnti	4.417	6.259
TFR e altri fondi relativi al personale	1.885	1.787
Fondo imposte differite	2.002	1.985
Fondo per rischi e oneri futuri	6.723	4.125
Passività per locazione finanziarie	1.371	1.308
Debiti vari e altre passività non correnti		
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI (D)</b>	<b>16.398</b>	<b>15.464</b>
<b>Passività correnti</b>		
Passività finanziarie correnti	23.053	20.358
Passività per locazione finanziarie	193	172
Debiti tributari	1.421	1.385
Debiti commerciali, vari e altre passività correnti	23.640	21.074
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI (E)</b>	<b>48.306</b>	<b>42.989</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' (F=D+E)</b>	<b>64.704</b>	<b>58.453</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA' (C+F)</b>	<b>81.984</b>	<b>77.005</b>

Si evidenzia che il bilancio consolidato riesposto al 31 dicembre 2009 include un Fondo per rischi ed oneri per Euro 5.965 migliaia destinato a fronteggiare, in applicazione sia di quanto previsto dallo IAS 37 sia dei principi di rigorosa prudenza e sulla base degli elementi conoscitivi che è stato possibile acquisire sino alla data di redazione della presente Relazione, le passività potenziali connesse a talune transazioni commerciali internazionali della controllata Buy On Web S.p.A., “sospette” di essere riconducibili a più ampie e articolate operazioni sottese a realizzare “frodi dell’IVA comunitaria”.

Come verrà illustrato nella Nota 14 “Fondo per Rischi ed Oneri Futuri”, tali operazioni sono state oggetto di approfondito esame da parte della società PriceWaterhouseCoopers S.p.A. – Forensic Services, che ha riscontrato elementi di anomalia e singolarità relativamente a talune delle transazioni commerciali poste in essere nel periodo 2007-2009.

Il riconsolidamento della controllata Buy On Web S.p.A. al 31 dicembre 2009 ha determinato un effetto negativo sul patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2009 pari ad Euro 1,3 milioni inclusivo di un effetto negativo sulla perdita consolidata dell’esercizio 2009 pari ad Euro 1,8 milioni derivante dal consolidamento della perdita netta della controllata pari ad Euro 5,2 migliaia al netto dell’accantonamento per fondo rischi ed oneri di Euro 3,4 milioni già stanziato nel bilancio approvato al 31 dicembre 2009.

Per una maggiore comprensione degli effetti derivanti dal riconsolidamento della controllata Buy On Web S.p.A al 31 dicembre 2009 riportiamo nella tabella seguente la riconciliazione tra il patrimonio netto del bilancio consolidato riesposto e quello approvato dal Consiglio di Amministrazione del 13 aprile 2010.

<b>Patrimonio Netto bilancio consolidato 2009 approvato</b>	<b>18.552</b>
Patrimonio Netto Buy On Web S.p.A. (*)	<b>(4.700)</b>
Effetti IFRS	(33)
F.do Rischi e Oneri Dmail Group	3.461
<b>Patrimonio Netto bilancio consolidato 2009 riesposto</b>	<b>17.280</b>

(\*) Bilancio approvato dall’assemblea degli azionisti del 29 giugno 2010

Si precisa che l'iscrizione del fondo rischi ed oneri nel Report IFRS della Capogruppo si era reso necessario in quanto la controllata Buy On Web S.p.A. non era stata inclusa nell'area di consolidamento. Tale fondo era stanziato in relazione, alle potenziali passività fiscali connesse a talune transazioni internazionali poste in essere dalla Buy On Web S.p.A. nel periodo 2007-2009, "sospette" di poter essere considerate riconducibili a più ampie e complesse operazioni sottese a realizzare "frodi dell'IVA comunitaria". Si specifica che il fondo corrispondeva all'importo della sola imposta eventualmente indebitamente detratta o compensata nell'ambito del "Gruppo IVA" negli anni 2008 e 2009. Tale stima è stata aggiornata ed inclusa nel bilancio consolidato 2009 riesposto come dettagliato nella Nota 14 del bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Di seguito vengono indicate le principali variazioni dei dati della situazione patrimoniale al 30 giugno 2010 rispetto ai dati riesposti al 31 dicembre 2009.

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

Il totale dell'avviamento iscritto al 30 giugno 2010 ammonta ad Euro 16.339 migliaia e non evidenzia nessuna variazione rispetto al 31 dicembre 2009.

(importi in migliaia di euro)	Avviamento netto 31/12/2009	Incrementi	Decrementi	Avviamento netto 30/06/2010
Dmedia Commerce S.p.A.	3.779	0	0	3.779
Dmedia Group S.p.A.	12.560	0	0	12.560
<b>Totale Avviamenti</b>	<b>16.339</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>16.339</b>

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 integralmente recuperabile.

Le attività immateriali a vita definita ammontano ad Euro 6.311 migliaia al 30 giugno 2010 e si sono incrementate di Euro 149 migliaia principalmente per gli investimenti effettuati nel sistema informativo contabile e gestionale delle controllate Dmedia Commerce S.p.A. e Buy On Web S.p.A. nel primo semestre dell'esercizio.

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

Le variazioni intervenute rispetto al 31 dicembre 2009 possono essere così sintetizzate:

(importi in migliaia di euro)	30/06/2010	31/12/2009	Variazioni
Partecipazioni	582	540	42
Crediti vari e altre attività non correnti	301	289	12
Attività per imposte anticipate	2.330	2.288	42
	<b>3.213</b>	<b>3.117</b>	<b>96</b>

La voce "partecipazioni" evidenzia un incremento di Euro 42 migliaia dovuto principalmente alla rinuncia ad un finanziamento concesso da Dmedia Group S.p.A. alla società collegata BBC Levante S.r.l..

La voce "attività per imposte anticipate" non mostra variazioni significative rispetto al periodo precedente. Si evidenzia che il Gruppo prevede di recuperare parte di tali attività entro il 31 dicembre 2010 a seguito dell'utilizzo delle perdite fiscali pregresse nell'ambito del consolidato fiscale.

## NOTA 8 – RIMANENZE DI MAGAZZINO

Le rimanenze di magazzino al 30 giugno 2010, pari a Euro 14.949 migliaia, evidenziano un incremento di Euro 1.322 migliaia rispetto al 31 dicembre 2009. Tale incremento è principalmente ascrivibile sia all'ampliamento della gamma prodotti dell'area B2B sia alle politiche di approvvigionamento relative alla stagionalità del business, soprattutto nell'area Media Commerce.

## NOTA 9 – CREDITI TRIBUTARI

La voce ammonta a Euro 457 migliaia e presenta un decremento pari a Euro 254 migliaia.

Il saldo risulta così composto:

CREDITI TRIBUTARI (importi in migliaia di euro)	30/06/2010	31/12/2009	Variazioni
Erario c/ acconti imposte dirette	250	269	(19)
Crediti v/erario per IVA	130	428	(298)
Altri Crediti	76	13	63
<b>Totale</b>	<b>457</b>	<b>711</b>	<b>(254)</b>

Il saldo della voce si è decrementato nel semestre di Euro 254 migliaia principalmente per effetto dell'adesione al consolidato Iva di gruppo di nuove società dell'area Media Locali e di D-Service S.r.l..

**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 e Buy On Web S.p.A.. Successivamente hanno aderito a tale fattispecie a partire dal 1° gennaio 2009, Dmedia Group S.p.A. insieme ad altre dodici società dell'area Media Locali e a partire dal 1° gennaio 2010 le controllate Brescia IN, Editoriale la Cronaca S.r.l. e D-Service S.r.l..

**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 2010 ammontano a Euro 22.664 migliaia al netto di un fondo svalutazione crediti pari a Euro 1.799 migliaia e mostrano un decremento di Euro 2.451 migliaia rispetto al 31 dicembre 2009.

La variazione è principalmente attribuibile all'area Media Commerce per Euro 1,3 milioni, all'area Media Locali per Euro 0,3 milioni e alla controllata D-Service S.r.l. per Euro 0,9 milioni.

La diminuzione dei crediti commerciali riflette sia la riduzione del fatturato semestrale sia il ritardo nelle vendite di alcuni prodotti della gamma B2B (prodotti per il caldo) a seguito delle condizioni climatiche non favorevoli.

## NOTA 11 – CASSA E ALTRE DISPONIBILITÀ EQUIVALENTI

Cassa e altre disponibilità equivalenti ammontano a Euro 4.899 migliaia e risultano sostanzialmente in linea con il corrispondente valore al 31 dicembre 2009.

## NOTA 12 – PATRIMONIO NETTO

COMPOSIZIONE PATRIMONIO NETTO	30/06/2010	31/12/2009	Variazioni
Patrimonio netto di Gruppo e di terzi	16.050	17.280	(1.230)
Patrimonio netto di Gruppo	17.293	18.287	(994)
Patrimonio netto di Terzi	(1.243)	(1.007)	(236)

### Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto Consolidato riesposto al 31 dicembre 2009

(euro migliaia)	Capitale Sociale	Riserva da sovrapprezzo	Riserva Legale	Riserva Straordinaria	Riserve di Rivalutaz.	Altre riserve	Azioni Proprie	Riserve 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>	15.300	14.964	3.060	278	946	212	(1.052)	12	(4.267)	(5.418)	24.035	1.907	25.942
Utile (perdita) del periodo										(5.642)	(5.642)	(2.398)	(8.040)
Altre componenti di CE Complessivo								(11)			(11)		(11)
<b>Totale utile (perdita) Complessivo di periodo</b>								(11)		(5.642)	(5.653)	(2.398)	(8.051)
Movim.ne del risultato									(5.418)	5.418			-
Acquisto azioni proprie							(60)				(60)		(60)
Cessione azioni proprie													
Altri movimenti		(3.270)		(278)		(186)			3.699		(35)	(135)	(170)
Distribuzione dividendi												(381)	(381)
<b>Saldo al 31 dicembre 2009</b>	15.300	11.694	3.060	0	946	26	(1.112)	1	(5.986)	(5.642)	18.287	(1.007)	17.280

### Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto Consolidato al 30 giugno 2010

(euro migliaia)	Capitale Sociale	Riserva da sovrapprezzo	Riserva Legale	Riserva Straordinaria	Riserve di Rivalutaz.	Altre riserve	Azioni Proprie	Riserve 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 2010</b>	15.300	11.694	3.060	0	946	26	(1.112)	1	(5.986)	(5.642)	18.287	(1.007)	17.280
Utile (perdita) del periodo										(973)	(973)	(172)	(1.145)
Altre componenti di CE Complessivo								(21)			(21)		(21)
<b>Totale utile (perdita) Complessivo di periodo</b>								(21)		(973)	(994)	(172)	(1.166)
Movim.ne del risultato									(5.642)	5.642			-
Acquisto azioni proprie													
Cessione azioni proprie													
Altri movimenti													
Distribuzione dividendi												(64)	(64)
<b>Saldo al 30 giugno 2010</b>	15.300	11.694	3.060	0	946	26	(1.112)	(20)	(11.628)	(973)	17.293	(1.243)	16.050

La principale variazione del patrimonio netto di Gruppo, intervenuta rispetto al 31 dicembre 2009, riguarda la perdita di periodo per Euro 973 migliaia.



Nel semestre il patrimonio netto di terzi si è decrementato per effetto della perdita di periodo per Euro 172 migliaia, da un lato, e per la distribuzione di dividendi per complessivi Euro 64 migliaia da parte delle controllate Dmail Direct S.r.l. e Dmail Venda Directa S.A..

### NOTA 13 – PASSIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI

La voce passività finanziarie non correnti ammonta al 30 giugno 2010 a Euro 6.358 migliaia ed è di seguito dettagliata:

FINANZIAMENTI (importi in migliaia di euro)	Importo originario	Tasso %	Debito residuo corrente 30/06/2010	Debito residuo non corrente 30/06/2010	Debito residuo 30/06/2010	Debito residuo corrente 31/12/2009	Debito residuo non corrente 31/12/2009	Debito residuo 31/12/09
Finanziamento Unicredit	1.200	euribor +1,5	300	0	300	300	150	450
Finanziamento Banco di Brescia	150	5	21	36	57	20	45	65
Finanz. Banca Pop. di Milano	450	euribor +1	95	69	164	90	108	198
Banca Popolare di Bergamo	40	euribor +1,4	4	12	16	4	14	18
Banco Brescia	100	5,824	25	30	55	24	41	65
Finanziamento Bmw	18	6,98	14	0	14	3	13	16
Finanz. Banca Pop. di Milano	11	4,621	4	5	9	4	7	11
Banca Popolare Italiana	1.000	euribor + 1,5	336	259	595	330	430	760
Banca Popolare Italiana	2.491	euribor +1	719	183	902	697	551	1.249
Unicredit Banca d'Impresa	4.909	euribor +1	962	495	1.457	945	980	1.925
Banca Intesa	5.021	euribor +1	1.033	544	1.577	998	1.069	2.067
Banca Popolare Italiana	1.500	4,63	378	580	959	375	770	1.145
Banca Nazionale del lavoro	4.500	euribor +1,9	405	3.954	4.359			
Credito Bergamasco	250	3	195	0	195			
<b>TOTALE FINANZIAMENTI</b>	<b>21.640</b>		<b>4.493</b>	<b>6.165</b>	<b>10.658</b>	<b>3.790</b>	<b>4.179</b>	<b>7.969</b>
Debiti verso soci Ed. La Cronaca				31	31		31	31
Fair Value derivati				163	163		207	207
<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>21.640</b>		<b>4.493</b>	<b>6.358</b>	<b>10.852</b>	<b>3.790</b>	<b>4.417</b>	<b>8.207</b>

Il debito residuo per passività finanziarie non correnti al 30 giugno 2010 ammonta ad Euro 6.358 migliaia e si incrementa di Euro 1.941 migliaia rispetto al debito esistente al 31 dicembre 2009 (Euro 4.417 migliaia) principalmente per l'effetto netto delle seguenti componenti:

- sottoscrizione in data 19 gennaio 2010 di un finanziamento a medio lungo termine di complessivi Euro 4,5 milioni (di cui Euro 4 milioni oltre i 12 mesi) con l'istituto finanziatore BNL-BNP-Paribas;
- decremento di Euro 1,9 milioni per rimborso delle rate di mutuo di periodo;
- decremento di Euro 44 migliaia per debiti di valutazione al *fair-value* degli strumenti derivati (IRS) della capogruppo e della controllata Dmedia Group S.p.A..

#### Note sui contratti di finanziamento in essere

Relativamente ai contratti di finanziamento con Unicredit, Intesa Sanpaolo (Euro 10.000 migliaia di importo complessivamente erogato nel corso del 2006), e BNL-BNP-Paribas (Euro 4.500 migliaia di importo complessivamente erogato nel corso del 2010) 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

Finanziamento BNL:

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

In relazione ai finanziamenti accesi presso Unicredit, Intesa Sanpaolo, Banca Popolare di Lodi dalla Dmail Group S.p.A. sono stati stipulati contratti derivati a copertura del rischio di tasso. 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 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 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 (40.330).

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 (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 (66.810).

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) – 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 (47.423).

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 (8.673);
- scadenza il 31/03/2012 (3 anni);
- tasso fisso : Euribor 3 mesi + 2,42%.

## NOTA 14 - FONDO PER RISCHI ED ONERI FUTURI

<b>FONDO PER RISCHIO ONERI FUTURI</b> (importi in migliaia di euro)		
<b>Saldo all'1/1/2010</b>	+	<b>6.723</b>
Accantonamenti	+	164
Utilizzi	-	(378)
<b>Saldo al 30/06.2010</b>		<b>6.509</b>

Il saldo al 30 giugno 2010 pari a Euro 6.509 migliaia è composto quanto ad euro 5.965 migliaia, dall'accantonamento effettuato nel 2009 allo scopo di far fronte, alle potenziali passività fiscali connesse a talune transazioni internazionali poste in essere dalla controllata Buy On Web S.p.A. nel periodo 2007-2009 "sospette" di poter essere considerate riconducibili a più ampie e complesse operazioni sottese a realizzare "frodi dell'IVA comunitaria", quanto ad Euro 234 migliaia dal fondo indennità suppletiva di clientela e da altri fondi per Euro 310 migliaia.

In relazione al fondo iscritto per le potenziali passività fiscali si precisa che le verifiche sin qui svolte, ancorché non abbiano consentito di pervenire ad univoche conclusioni in ordine alla effettiva fittizietà o fraudolenza delle operazioni in discussione, ed impregiudicati i pur sussistenti argomenti difensivi opponibili contro eventuali addebiti o contestazioni da parte dell'amministrazione finanziaria, impongono comunque, un attento e prudente apprezzamento del rischio potenziale connesso alle conseguenze tributarie cui potrebbe condurre l'eventuale accertamento della frode all'IVA comunitaria.

Al fine di compiere tutti i dovuti accertamenti è stato affidato alla PriceWaterhouseCoopers S.p.a.– Forensic Services, l'incarico di esaminare, in una prima fase e relativamente al periodo 1° gennaio 2007 – 31 dicembre 2009, la totalità delle operazioni di compravendita di alcuni prodotti con i principali clienti aventi residenza all'estero. L'incarico è stato quindi esteso, in una seconda fase, a tutte le operazioni transazionali poste in essere dalla società nell'esercizio 2009.

Le verifiche eseguite nella prima fase hanno messo in evidenza numerosi elementi di anomalia, soprattutto relativamente a talune transazioni.

Le verifiche inizialmente intraprese sugli altri prodotti oggetto di commercializzazione a favore di altri clienti esteri sono state oggetto di approfondimento nella seconda fase di intervento di PWC.

In base alle considerazioni conclusive del Rapporto PWC Fase II, non sono emerse anomalie o singolarità paragonabili a quelle rilevate nel Rapporto PWC Fase I: ragione per cui, anche tenuto conto della completezza della documentazione a supporto delle operazioni considerate, PWC ritiene basso il rischio che una o più di dette ulteriori operazioni possa essere fittizia.

Sulla base degli elementi conoscitivi che è stato possibile acquisire sino alla data del presente bilancio, in applicazione del principio di prudenza che sovrintende la redazione dello stesso bilancio, a fronte del rischio come sopra qualificato quanto alla verosimiglianza di una sua "trasformazione" in passività reale, è dunque da ritenersi fondata l'iscrizione di un fondo rischi che tenga conto delle anomalie riscontrate da PWC Fase I in relazione alle suddette transazioni commerciali internazionali.

Non altrettanto è a dirsi relativamente alle altre transazioni internazionali "intermediate" da BOW nel corso degli esercizi 2007-2009, in relazione alle quali gli accertamenti eseguiti da PWC non hanno condotto all'emersione di anomalie analoghe a quelle riscontrate nella prima fase delle verifiche svolte, e riguardo alle quali è da ritenere che non sussistano elementi che inducano a considerare probabile l'avveramento di un rischio a fronte del quale stanziare un accantonamento al fondo rischi.

A partire dal mese di maggio 2010, il Gruppo Dmail ha quindi disposto, in via cautelativa, la sospensione delle operazioni di trading estero, in attesa di accertare l'effettiva natura delle operazioni e l'entità del fenomeno, nonché porre in essere più stringenti procedure operative.

Anche in ragione della disciplina del c.d. gruppo IVA, in relazione alla quale è previsto un regime di solidarietà tra la società controllata e la controllante per le somme e/o imposte eventualmente indebitamente detratte e/o compensate, la controllata Buy On Web S.p.A. e la controllante Dmail Group hanno provveduto a sottoporre all'Autorità Giudiziaria competente un esposto in merito alle predette transazioni internazionali poste in essere dalla Società per l'accertamento di responsabilità connesse ad eventuali attività illecite di terzi.

Tale esposto non è da intendersi in alcun modo quale riconoscimento di qualsivoglia irregolarità, anche indiretta, da parte della Società. Il complesso lavoro di analisi e ricostruzione effettuato da PriceWaterhouseCoopers – Forensic Services e i diversi pareri di esperti qualificati acquisiti dalla Società hanno consentito di dare attuazione ad un processo

di previsione e di stima delle passività potenziali connesse alla fattispecie in esame, nel rispetto di quanto previsto dallo IAS 37.

Sulla base delle informazioni disponibili, l'ammontare delle passività potenziali a fronte delle quali iscrivere un corrispondente fondo rischi è determinato come segue. Conformemente allo IAS 37, il fondo rischi corrisponde nella sua entità all'ammontare dell'IVA ipoteticamente evasa, oltre all'importo lordo stimato delle sanzioni e degli interessi.

L'importo di Euro 5.965 migliaia è stato pertanto determinato tenendo in considerazione i seguenti elementi:

- i) l'imposta che potrebbe essere contestata quale indebitamente detratta o compensata in base al principio di conoscibilità da parte del Gruppo Dmail, di un'operazione potenzialmente fraudolenta, ovvero alla qualifica dell'operazione come oggettivamente inesistente. Sulla base dell'esame condotto, a fronte di un volume complessivo di ricavi nel periodo considerato di 23,9 milioni di Euro (di cui 6,7 milioni di Euro relativi all'esercizio 2009) e di un volume di acquisti di euro 21,9 milioni di euro (di cui 6,1 milioni di Euro relativi all'esercizio 2009), l'accantonamento per IVA può oggi stimarsi in Euro 4.385 migliaia.
- ii) Le sanzioni tributarie che potrebbero essere elevate dall'Agenzia delle Entrate in relazione alle violazioni in ipotesi commesse, assumendo il solo accertamento per le imposte indirette e non anche un accertamento congiunto per imposte dirette/indirette, applicando il comma 8 dell'art. 12 del d.lgs n. 472/97, sono state determinate in Euro 1.370 migliaia.
- iii) Gli interessi calcolati sull'imposta che dovesse risultare indebitamente detratta, quantificati sino alla data di chiusura del bilancio semestrale consolidato abbreviato, sono stati determinati in Euro 211 migliaia.

Restano comunque impregiudicati gli argomenti difensivi che la società ritiene di poter opporre in sede di contenzioso fiscale contro eventuali addebiti o contestazioni da parte dell'Amministrazione Finanziaria.

Altro aspetto che si ritiene doveroso evidenziare concerne la posizione che l'Amministrazione Finanziaria potrebbe assumere in relazione alla ineducibilità dei costi e delle spese riconducibili alla fattispecie per la quale è stato considerato un rischio IVA.

A tale riguardo è stato ribadito dai diversi esperti ai quali è stato conferito l'incarico di esprimere un loro parere in proposito, come tale prospettiva appaia scarsamente sostenibile, almeno dal punto di vista sostanziale. Per altro verso risulta giurisprudenza di legittimità che, pur avendo in più occasioni ritenuto corretto l'operato dell'Ufficio che, in caso di accertamento di costi fittizi, si sia limitato a rendere gli stessi ineducibili (senza poi abbattere i correlati maggiori ricavi fittiziamente dichiarati), non sembra, tuttavia, escludere la possibilità che il contribuente presenti istanza di rimborso per la maggior imposta versata, onde evitare il manifestarsi di una doppia imposizione giuridica.

Il rischio di accertamento relativamente alle Imposte dirette è quindi da qualificare quale solo "possibile": come tale, esso non richiede di procedersi ad effettuare un accantonamento al fondo rischi.

Deve inoltre precisarsi, sulla base di valutazioni effettuate dai legali del Gruppo, che gli eventuali illeciti penali concernenti la materia tributaria sono stati ritenuti non riconducibili ai reati suscettibili di generare responsabilità diretta dell'ente ai sensi del D. Lgs. 231/2001.

Occorre infine evidenziare che tali stime si basano sulla miglior valutazione dei rischi e delle incertezze che può essere effettuata alla data di predisposizione del bilancio semestrale consolidato abbreviato in base all'esito degli approfondimenti svolti e sulla circostanza che la questione è stata sottoposta all'attenzione dell'Autorità giudiziaria.

L'evoluzione delle eventuali indagini investigative da parte delle autorità preposte potrebbe pertanto determinare una più precisa valutazione degli effetti economico-finanziari dei rischi già coperti dal fondo stanziato o il configurarsi di ulteriori passività, ad oggi considerate solo possibili.

<b>FONDO INDENNITA' SUPPLETTIVA CLIENTELA</b> (importi in migliaia di euro)		
<b>Saldo all'1/1/2010</b>	+	<b>288</b>
Accantonamenti	+	39
Utilizzi	-	(93)
<b>Saldo al 30/06/2010</b>		<b>234</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'1/1/2010</b>	+	<b>470</b>
Accantonamenti	+	126
Utilizzi	-	(285)
<b>Saldo al 30/06/2010</b>		<b>310</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'1/1/2010</b>	+	<b>54</b>	<b>165</b>	<b>36</b>	<b>214</b>	<b>470</b>
Accantonamenti	+	38	58	10	20	126
Utilizzi	-	(38)	(158)	(36)	(53)	(285)
<b>Saldo al 30/06/2010</b>		<b>54</b>	<b>65</b>	<b>10</b>	<b>181</b>	<b>310</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. Gli altri fondi comprendono principalmente il trattamento di fine mandato di alcuni amministratori.

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

## **NOTA 15 – 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 30.06.2010</b>	<b>Quota corrente</b>	<b>Quota non corrente</b>
Dmail Group S.p.A.	Altri beni	29	11	18
Dmedia Commerce S.p.A.	Altri beni	131	62	69
Dmedia Group S.p.A.	Altri beni	91	33	57
Dmedia Group S.p.A.	Immobile	1.155	44	1.111
Promotion Digitale S.r.l.	Altri beni	24	7	17
Publisette S.r.l.	Altri beni	15	5	10
Buy On Web S.p.A.	Altri beni	73	21	52
	<b>Totale</b>	<b>1.518</b>	<b>183</b>	<b>1.334</b>

Rispetto al 31 dicembre 2009 (Euro 1.564 migliaia) il debito residuo complessivo al 30 giugno 2010 (Euro 1.518 migliaia) si decrementa di Euro 46 migliaia. La variazione è principalmente dovuto al pagamento delle rate effettuate nel semestre.

## NOTA 16 – PASSIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI

Debiti verso Banche (importi in migliaia di euro)	30/06/2010	31/12/2009	Variazioni
Debiti verso banche a breve	17.833	19.263	(1.430)
Debiti verso banche per quota corrente mutuo	4.493	3.790	703
<b>Totale</b>	<b>22.326</b>	<b>23.053</b>	<b>(727)</b>

Le passività finanziarie correnti ammontano ad Euro 22.326 migliaia e subiscono una variazione in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2009 di Euro 727 migliaia. Il miglioramento delle passività finanziarie è riferibile, principalmente alla sottoscrizione del finanziamento a lungo termine con BNL-BNP-Paribas per Euro 4.500 migliaia, che ha consentito di ottimizzare la struttura finanziaria del Gruppo spostando l'indebitamento sulla quota non corrente. Si evidenzia inoltre che le passività finanziarie correnti sono influenzate negativamente dall'andamento stagionale del segmento Media Commerce al 30 giugno 2010. Per il dettaglio dei "debiti verso banche per quota corrente mutuo" si rinvia alla tabella della Nota 13.

## NOTA 17 – POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

Di seguito viene esposta la posizione finanziaria netta al 30 giugno 2010 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.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (importi in migliaia di euro)			30/06/2010	31/12/2009	30/06/2009
A	Cassa e altre disponibilità liquide		4.899	4.552	7.516
B	Titoli detenuti per la negoziazione				
<b>C</b>	<b>Liquidità</b>	<b>A+B</b>	<b>4.899</b>	<b>4.552</b>	<b>7.516</b>
<b>D</b>	<b>Crediti finanziari correnti</b>				
E	Debiti bancari correnti		(17.833)	(19.263)	(16.482)
F	Quota corrente dei debiti a medio lungo termine		(4.493)	(3.790)	(3.790)
G	Altri debiti finanziari correnti (leasing finanziari)		(183)	(193)	(500)
H	Altri debiti finanziari correnti				
<b>I</b>	<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>E+F+G+H</b>	<b>(22.510)</b>	<b>(23.246)</b>	<b>(20.772)</b>
<b>J</b>	<b>Indebitamento finanziario corrente netto</b>	<b>I+D+C</b>	<b>(17.610)</b>	<b>(18.694)</b>	<b>(13.256)</b>
K	Debiti bancari non correnti		(6.164)	(4.179)	(6.141)
L	Altri debiti non correnti (leasing finanziari)		(1.334)	(1.371)	(1.398)
M	Altri debiti non correnti				
N	Altri debiti non correnti (debiti verso soci di minoranza)		(31)	(31)	(32)
<b>O</b>	<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>K+L+M+N</b>	<b>(7.529)</b>	<b>(5.581)</b>	<b>(7.571)</b>
<b>P</b>	<b>Indebitamento finanziario netto come da Comunicazione CONSOB DEM/6064293/2006</b>	<b>J+O</b>	<b>(25.139)</b>	<b>(24.275)</b>	<b>(20.827)</b>
Q	Altri crediti finanziari non correnti (fair value derivati)				
R	Altri crediti finanziari non correnti (credito verso soci di minoranza)				
S	Altri debiti non correnti (fair value derivati)		(163)	(207)	(261)
<b>T</b>	<b>Indebitamento finanziario netto delle attività in funzionamento</b>	<b>P+Q+R+S</b>	<b>(25.302)</b>	<b>(24.482)</b>	<b>(21.088)</b>
U	Posizione finanziaria netta delle attività destinate alla cessione		0		(5.308)
<b>V</b>	<b>Indebitamento finanziario netto totale</b>	<b>T+U</b>	<b>(25.302)</b>	<b>(24.482)</b>	<b>(26.396)</b>

## NOTA 18 – DEBITI TRIBUTARI

I debiti tributari al 30 giugno 2010 risultano così composti:

<b>Debiti tributari</b> (importi in migliaia di euro)	<b>30/06/2010</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>Variazione</b>
IRAP	534	327	207
IRES	191	199	(8)
Ritenute	116	131	(15)
IVA c/Erario	175	642	(467)
Altre	66	122	(56)
<b>Totale</b>	<b>1.082</b>	<b>1.421</b>	<b>(339)</b>

I debiti tributari mostrano una diminuzione di Euro 339 migliaia rispetto al 31 dicembre 2009 che è sostanzialmente ascrivibile alla diminuzione del debito IVA verso l'erario. La diminuzione del debito IVA è parzialmente compensata dall'aumento complessivo delle imposte dirette che mostrano un incremento di Euro 199 migliaia rispetto allo scorso esercizio.

## **NOTA 19 – DEBITI COMMERCIALI, VARI E ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI**

Il saldo complessivo dei debiti commerciali vari e altre passività correnti si decrementa di Euro 516 migliaia rispetto al 31 dicembre 2009. Tale decremento si deve correlare principalmente alla diminuzione del volume di attività registrato nel primo semestre 2010.

<b>Debiti commerciali, vari e altre passività correnti</b> (importi in migliaia di euro)	<b>30/06/2010</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>Variazione</b>
Debiti verso fornitori a breve	18.676	19.970	(1.294)
Debiti verso istituti di previdenza a breve	1.630	1.441	189
Altri debiti a breve	2.818	2.229	589
<b>Totale</b>	<b>23.124</b>	<b>23.640</b>	<b>(516)</b>

## **CONTO ECONOMICO**

Relativamente alle poste di conto economico si evidenziano le principali dinamiche rispetto ai dati comparativi del primo semestre 2009.

## **NOTA 20 – RICAVI E ALTRI RICAVI**

La diminuzione dei ricavi e altri proventi nel semestre è di Euro 1,9 milioni ed è attribuibile principalmente ad una diminuzione delle vendite nell'area Media Locali per Euro 0,5 milioni e nell'area Media Commerce per Euro 1,4 milioni. Per la composizione dei ricavi per settore di attività si rimanda alla Nota 4.

## **NOTA 21 – COSTI PER ACQUISTI**

I costi per acquisti al 30 giugno 2010 ammontano complessivamente a Euro 27 milioni rispetto a Euro 28,2 milioni del primo semestre 2009.

Di seguito si evidenziano il dettaglio e le variazioni:



<b>Costi per Acquisti (importi in migliaia di euro)</b>	<b>30/06/2010</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>Variazioni</b>
Acquisti di merci	26.827	29.274	(2.447)
Acquisti di imballaggi	260	271	(11)
Acquisti carta	1.186	1.702	(516)
Acquisti materiali di consumo	74	47	27
Acquisti vari	83	49	34
Variazione rimanenze	(1.407)	(3.149)	1.742
<b>Totale</b>	<b>27.023</b>	<b>28.194</b>	<b>(1.171)</b>

La diminuzione dei costi per acquisti di merce è strettamente correlata alla riduzione dei volumi delle attività in particolare dell'area Media Commerce. Il decremento del costo per l'acquisto di carta è dovuto sia a minori volumi acquistati nel semestre (con un maggiore utilizzo della carta in magazzino al 31 dicembre 2009) sia ad una riduzione del relativo prezzo unitario.

## **NOTA 22 – COSTI PER SERVIZI**

I costi per servizi al 30 giugno 2010 ammontano complessivamente a Euro 22 milioni rispetto a Euro 21,3 milioni del primo semestre 2009. Di seguito si evidenziano il dettaglio e le variazioni:

<b>Costi per Servizi (importi in migliaia di euro)</b>	<b>30/06/2010</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>Variazioni</b>
Impianto e stampa cataloghi	3.429	3.232	197
Lav. esterna pacchi - logistica magazzinaggio	672	758	(86)
Spese trasporto	2.876	2.851	25
Provvigioni e royalties	1.846	1.912	(66)
Promoz. e altre spese pubblicitarie	560	364	196
Acquisto indirizzi	61	77	(16)
Call-Center	201	208	(7)
Spese telefoniche	580	675	(95)
Ispezioni e verifiche di conformità	15	30	(15)
Prestazioni professionali	808	461	347
Collaborazioni	437	418	19
Legali e notari	211	200	11
Compensi Amministratori	1.055	1.044	11
Compensi Sindaci	72	52	20
Viaggi e trasferte	471	475	(4)
Revisione contabile	137	121	16
Utenze	191	163	28
Assicurazioni	119	80	40
Manutenzioni e riparazioni	171	133	38
Spese di rappresentanza	70	40	29
Spese diverse di gestione	974	861	113
Costi di formazione	10	16	(5)
Servizi stampa editoriale	1.899	1.833	66
Servizi redazionali	844	885	(41)
Distribuzione edicole	630	626	4
Distributori – diffusione	1.344	1.238	105
Diritti d'autore	2	30	(28)
Servizi commerciali	126	60	66
Servizi fotografici – grafici	47	60	(13)
Altri costi per servizi editoriali	219	234	(15)
Spazi pubblicitari	1.867	2.054	(187)
Altri	108	82	26
<b>Totale costi per servizi</b>	<b>22.049</b>	<b>21.272</b>	<b>777</b>

Le variazioni più significative si riferiscono all'incremento del costo di stampa e distribuzione cataloghi di Euro 197 migliaia (funzione principalmente delle politiche commerciali della società estere appartenenti all'area Media Commerce) e all'incremento dei costi per prestazioni professionali di Euro 347 migliaia. Tale voce include i costi sostenuti per le consulenze, prestate da professionisti sino al 30 giugno 2010, inerenti l'esame di alcune transazioni internazionali della controllata Buy On Web S.p.A..

## NOTA 23 – COSTI PER IL PERSONALE

Costi per il personale (importi in migliaia di euro)	30/06/2010	30/06/2009	Variazioni
Salari e stipendi	3.701	3.461	240
Oneri sociali	1.071	1.002	69
Trattamento di fine rapporto	329	391	(62)
<b>Totale costi per il personale</b>	<b>5.100</b>	<b>4.854</b>	<b>246</b>

I costi per il personale al 30 giugno 2010 ammontano a Euro 5.100 migliaia con un incremento di Euro 246 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 24 – ALTRI COSTI OPERATIVI

Altri costi Operativi (importi in migliaia di euro)	30/06/2010	30/06/2009	Variazioni
Affitti passivi	673	597	77
Royalties – Noleggi - utilizzo spazi	264	208	56
Imposte e tasse diverse	83	87	(5)
Altri oneri	362	169	193
Altri	14	10	3
<b>Totale altri costi operativi</b>	<b>1.395</b>	<b>1.071</b>	<b>325</b>

L'incremento degli altri costi operativi pari ad Euro 325 migliaia è principalmente dovuto all'area Media Commerce e legato a maggiori oneri doganali per l'acquisto di alcuni prodotti dal Far - East.

## NOTA 25 – AMMORTAMENTI, ACCANTONAMENTI E SVALUTAZIONI

Ammortamenti e Svalutazioni (importi in migliaia di euro)	30/06/2010	30/06/2009	Variazioni
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	409	364	45
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	618	588	30
Svalut. dei cred. compresi nell'attivo circolante	207	293	(86)
Accantonamenti per rischi	133	220	(87)
Altri accantonamenti	11	13	(2)
<b>Totale</b>	<b>1.378</b>	<b>1.478</b>	<b>(100)</b>

I costi per ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni al 30 giugno 2010 ammontano a Euro 1,4 milioni e risultano in linea con quanto registrato al 30 giugno 2009.

## NOTA 26 – PROVENTI E ONERI FINANZIARI

Proventi ed oneri finanziari (importi in migliaia di euro)	30/06/2010	30/06/2009	Variazioni
<b>Proventi</b>			
Interessi bancari e postali	0	13	(13)
Utili su cambi	0	25	(25)
Altri	73	34	39
<b>Totale altri proventi finanziari</b>	<b>73</b>	<b>72</b>	<b>1</b>
<b>Oneri</b>			
Interessi bancari	(241)	(314)	72
Interessi passivi su finanziamenti	(245)	(336)	91
Interessi c/ant. Valutari	(3)	0	(3)
Perdite su cambi	(158)	(43)	(115)
Interessi diversi	(188)	(137)	(35)
Interessi su leasing	(56)	(47)	(25)
<b>Totale interessi e altri oneri finanziari</b>	<b>(891)</b>	<b>(877)</b>	<b>(14)</b>
<b>Totale proventi e oneri finanziari</b>	<b>(818)</b>	<b>(805)</b>	<b>(13)</b>

La voce proventi e oneri finanziari peggiora nel semestre 2010 di Euro 13 migliaia. La variazione è principalmente dovuta alla perdite su cambi registrate dall'area Media Commerce compensate parzialmente dalla diminuzione degli interessi il cui tasso di interesse risulta essere in netta flessione rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

## NOTA 27 – 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 2010</b>	<b>1° semestre 2009</b>
Risultato netto di periodo (Euro/000)	(973)	(780)
Numero medio delle azioni ordinarie (nr.)	7.492.226	7.497.446
<b>Risultato base per azione ordinaria (Euro)</b>	<b>(0,130)</b>	<b>(0,104)</b>
<i>Utile (perdita) per azione diluito attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo</i>	<b>1° semestre 2010</b>	<b>1° semestre 2009</b>
Risultato netto di periodo (Euro/000)	(973)	(780)
Numero medio delle azioni post opzione (nr.)	7.492.226	7.497.446
<b>Risultato diluito per azione ordinaria (Euro)</b>	<b>(0,130)</b>	<b>(0,104)</b>

<i>Utile (perdita) base per azione delle attività in funzionamento</i>	<b>1° semestre 2010</b>	<b>1° semestre 2009</b>
Utile netto di periodo (Euro/000)	(973)	70
Numero medio delle azioni ordinarie (nr.)	7.492.226	7.497.446
<b>Utile base per azione ordinaria delle attività in funzionamento (Euro)</b>	<b>(0,130)</b>	<b>0,009</b>
<i>Utile (perdita) diluito per azione delle attività in funzionamento</i>	<b>1° semestre 2010</b>	<b>1° semestre 2009</b>
Utile netto di periodo (Euro/000)	(973)	70
Numero medio delle azioni post opzione (nr.)	7.492.226	7.497.446
<b>Utile diluito per azione ordinaria delle attività in funzionamento (Euro)</b>	<b>(0,130)</b>	<b>0,009</b>

## NOTA 28 – RAPPORTI CON LE PARTI CORRELATE E OPERAZIONI NON RICORRENTI

Ai sensi della direttiva Consob N. 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.

Vengono di seguito dettagliati gli effetti economici, patrimoniali e finanziari delle operazioni con le parti correlate comparando i dati 2010 con i dati economici del primo semestre 2009 e con i dati patrimoniali dell'intero esercizio 2009.

### PARTI CORRELATE AL 30 GIUGNO 2010 (dati economici e patrimoniali)

Società (importi in migliaia di Euro)	Fornitore/Cliente	Natura	Classificazione Conto Economico	Costo/Ricavo	Debito/Credito	Classificazione Stato Patrimoniale
Buy On Web S.p.A.	Tunda S.r.l.	Vendita prodotti	Ricavi	1	1	Attività Correnti
Dmedia Group S.p.A.	BBC Levante S.r.l.	Servizi affiliazione	Ricavi	66	36	Attività Correnti
Dmedia Group S.p.A.	Idea editrice S.r.l.	Servizi affiliazione	Ricavi	168	0	Attività Correnti
Dmedia Group S.p.A.	Edizioni la Vallee	Servizi affiliazione	Ricavi	201	(1)	Attività Correnti
Giornale di Merate S.r.l.	BBC Levante S.r.l.				1	Attività Correnti
Publiser S.r.l.	BBC Levante S.r.l.	Ricavi diversi	Altri ricavi	4	4	Attività Correnti
Publiser S.r.l.	BBC Levante S.r.l.				13	Attività Correnti
Pubblisette S.r.l.	BBC Levante S.r.l.				2	Attività Correnti
Buy On Web S.p.A.	Gigalan S.a.s.	Vendita prodotti	Ricavi	7	6	Attività Correnti
Buy On Web S.p.A.	KIKO	Ricavi diversi	Altri ricavi	204	83	Attività Correnti
Publiser S.r.l.	BBC Levante S.r.l.	Costi spazi pubblicitari	Costi per servizi	(50)	(15)	Passività correnti
Publiser S.r.l.	Idea editrice S.r.l.	Costi spazi pubblicitari	Costi per servizi	(172)	(106)	Passività correnti
Pubblisette S.r.l.	BBC Levante S.r.l.	Costi utilizzo spazi	Costi godimenti beni di terzi	(3)	(2)	Passività correnti
Dmedia Commerce S.p.a	Dcs & Partners	Consulenza legale	Costi per servizi	(89)	(25)	Passività correnti
Editrice Valtellinese S.r.l.	Dcs & Partners	Consulenza legale	Costi per servizi	(3)		Passività correnti
D-Service Srl	Dcs & Partners	Consulenza legale	Costi per servizi	(5)	(5)	Passività correnti
Editrice Vimercatese S.r.l.	Dcs & Partners	Consulenza legale	Costi per servizi	(2)		Passività correnti
Dmedia Group S.p.A.	Dcs & Partners	Consulenza legale	Costi per servizi	(12)	(7)	Passività correnti
Giornale di Merate S.r.l.	Dcs & Partners	Consulenza legale	Costi per servizi	(2)		Passività correnti
Dmail Group Spa	Dcs & Partners	Consulenza legale	Costi per servizi	(11)	(5)	Passività correnti
Buy On Web S.p.A.	KIKO	Acquisto prodotti	Costi per acquisti	(569)	(165)	Passività correnti
Buy On Web S.p.A.	Gigalan S.a.s.	Servizi software	Costi per servizi	(2)	(0)	Passività correnti
Buy On Web S.p.A.	Tunda S.r.l.	Servizi software	Costi per servizi	(0)	(0)	Passività correnti
Buy On Web S.p.A.	Dcs & Partners	Consulenza legale	Costi per servizi	(6)	(1)	Passività correnti
Dmedia Group S.p.A.	PMDG S.r.l.	Fin scad entro eser.			(100)	Pass finan. correnti
Dmedia Group S.p.A.	BBC Levante S.r.l.	Fin scad entro eserc			(12)	Pass finan. correnti
Editoriale La Cronaca	Socio di minoranza	Fin scad oltre eserc.			(31)	Pass finan non corr

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

Società (importi in migliaia di Euro)	Fornitore/Cliente	Natura	Classificazione Conto Economico	Importo Costo/Ricavo
Dmail Group S.p.A.	Dcs & Partners	Consulenza legale	Costi per servizi	19
Dmedia Group S.p.A.	Dcs & Partners	Consulenza legale	Costi per servizi	5
Editrice Vimercatese S.r.l.	Dcs & Partners	Consulenza legale	Costi per servizi	7
Buy On Web S.p.A.	Gigalan S.a.s.	Vendita prodotti	Ricavi	6
Buy On Web S.p.A.	Tunda S.r.l.	Vendita prodotti	Ricavi	2
Buy On Web S.p.A.	Gigalan S.a.s.	Servizi software	Costi per servizi	4
Buy On Web S.p.A.	Tunda S.r.l.	Servizi software	Costi per servizi	1
Buy On Web S.p.A.	Industrie DeNora	Vendita prodotti	Ricavi	92
Buy On Web S.p.A.	Dcs & Partners	Consulenza legale	Costi per servizi	9
GDD Manufacturing S.r.l (*)	Ba Consulting S.r.l.	Servizi amministrativi	Risultato Netto att. destinate alla cessione	14
GDD Manufacturing S.r.l (*)	Dcs & Partners	Consulenza legale	Risultato Netto att. destinate alla cessione	19

(\*) Esposti nei saldi relativi alle attività in dismissione

## PARTI CORRELATE AL 31 DICEMBRE 2009 (dati patrimoniali)

Società (importi in migliaia di Euro)	Fornitore/Cliente	Natura	Classificazione Conto Economico	Costo/Ricavo	Debito/Credito	Classificazione Stato Patrimoniale
Buy On Web S.p.A.	Tunda S.r.l.	Vendita prodotti	Ricavi	2	1	Attività Correnti
Buy On Web S.p.A.	Gigalan S.a.s.	Vendita prodotti	Ricavi	17	2	Attività Correnti
Buy On Web S.p.A.	KIKO	Altri Ricavi	Altri ricavi	94	46	Attività Correnti
Dmedia Group S.p.A.	BBC Levante S.r.l.	Servizi affiliazione	Ricavi	131	29	Attività Correnti
Dmedia Group S.p.A.	Idea editrice S.r.l.	Servizi affiliazione	Ricavi	329	9	Attività Correnti
Dmedia Group S.p.A.	Edizioni la Vallee	Servizi affiliazione	Ricavi	390		Attività Correnti
Giornale di Merate S.r.l.	BBC Levante S.r.l.	Ricavi diversi	Altri ricavi	1	1	Attività Correnti
Giornale di Merate S.r.l.	Idea editrice S.r.l.	Ricavi diversi	Altri ricavi	3		Attività Correnti
Publiser S.r.l.	Idea editrice S.r.l.	Ricavi diversi	Altri ricavi	4	5	Attività Correnti
Pubblisette S.r.l.	BBC Levante S.r.l.	Ricavi diversi	Altri ricavi	2	2	Attività Correnti
Buy On Web S.p.A.	KIKO	Costi per acquisto	Costi per acquisto	(117)	(69)	Passività correnti
Publiser S.r.l.	Idea editrice S.r.l.	Costi spazi pubblicitari	Costi per servizi	(348)	(132)	Passività correnti
Pubblisette S.r.l.	BBC Levante S.r.l.	Costi spazi pubblicitari	Costi per servizi	(130)	(15)	Passività correnti
Dmedia Commerce S.p.a	Dcs & Partners	Consulenza legale	Costi per servizi	(89)	(25)	Passività correnti
Editrice Vimercatese	Dcs & Partners	Consulenza legale	Costi per servizi	(10)		Passività correnti
Dmedia Group S.p.A.	Dcs & Partners	Consulenza legale	Costi per servizi	(35)	(12)	Passività correnti
Dmail Group S.p.A.	Dcs & Partners	Consulenza legale	Costi per servizi	(30)	(5)	Passività correnti
Buy On Web S.p.A.	Gigalan S.a.s.	Servizi software	Costi per servizi	(9)	(2)	Passività correnti
Buy On Web S.p.A.	Tunda S.r.l.	Servizi software	Costi per servizi	(4)	(1)	Passività correnti
Dmedia Group S.p.A.	PMDG S.r.l.	Fin scad entro eser.			(55)	Passività finanziarie correnti
Editoriale La Cronaca Srl	Socio di minoranza	interessi passivi			(31)	Passività finanziarie non correnti
Magicom	Dcs & Partners	Consulenza legale	Costi per servizi	(3)		
Buy On Web S.p.A.	Industrie DeNora	Vendita prodotti	Ricavi	92		
Buy On Web S.p.A.	Dcs & Partners	Consulenza legale	Costi per servizi	(22)		

I crediti e debiti relativi alle operazioni con parti correlate, 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 IAS 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 Commerce S.p.A., Buy On Web S.p.A., D-Service S.r.l., Dmedia Group S.p.A., Editrice Valtellinese S.r.l., e Editrice Vimercatese S.r.l., nel primo semestre 2010 hanno richiesto prestazioni professionali allo Studio Legale DCS & Partner (società riconducibile a familiari del Presidente del Consiglio di Amministrazione), rispettivamente per Euro 11 migliaia, per Euro 89 migliaia, per Euro 6 migliaia, per Euro 5 migliaia, per Euro 12 migliaia, per Euro 3 migliaia e per Euro 2 migliaia.

Buy On Web S.p.A.:

- ha sottoscritto con Tunda S.r.l. e Gigalan S.a.s., società riconducibili al socio di minoranza della Buy On Web S.p.A., contratti di consulenza informatica che nel periodo preso in considerazione hanno comportato costi per Euro 2 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 1 migliaia e per Euro 7 migliaia;
- ha sottoscritto con il Gruppo Percassi (società riconducibile ad uno degli azionisti di riferimento della Capogruppo) un contratto per l'outsourcing dei prodotti con marchio KIKO che ha comportato nel semestre costi per Euro 569 migliaia e ricavi per Euro 204 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 giugno 2010 da parte di:

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

Banfort Consultadoria e Servicos L.d.a. che al 30 giugno 2010 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 giugno 2010 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 AL31/12/2009	NUMEROAZIONI ACQUISTATE	NUMERO AZIONI VENDUTE	NUMERO AZIONI POSSEDUTE AL30/06/2010
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 2010 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	19.000	72.500
Gianluigi Viganò	Consigliere A.D.	A)	15.250	0	19.000	59.750
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>40.250</b>	<b>0</b>	<b>38.000</b>	<b>129.750</b>
<b>SINDACI</b>						
Dott. Giampaolo Targia	Presidente	A)	15.488	0	0	0
Dott. Angelo Galizzi	Sindaco effettivo	A)	10.239	0	0	8.750
Dott.ssa Paola La Manna	Sindaco effettivo	A)	10.653	0	0	0
<b>TOTALE SINDACI</b>			<b>36.380</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
Viganò Gianluigi	BUY ON WEB S.p.A.	Consigliere	2.500
Adrio Maria de Carolis	DMEDIA COMMERCE S.p.A.	Presidente 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

## **NOTA 29 – IMPEGNI E GARANZIE**

Si rileva che la Capogruppo a garanzia di tutti gli obblighi derivanti dalla sottoscrizione del finanziamento a medio lungo termine con BNP-BNL-Paribas ha concesso un'ipoteca sul valore degli immobili di proprietà per un importo complessivo pari ad Euro 9 milioni. Si rileva inoltre che la Capogruppo ha sottoscritto una fidejussione pari ad Euro 1,8 milioni a favore dell'agenzia delle entrate a garanzia del credito IVA di pari importo utilizzato nel consolidato IVA di Gruppo.

Milano, 5 agosto 2010

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 2010.

- Si attesta inoltre che:

1. Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2010:

- 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.

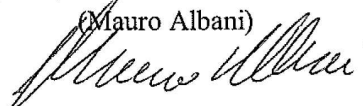
2. La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio consolidato semestrale abbreviato, unitamente ad una descrizione dei principali rischi e incertezze 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, 5 Agosto 2010

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

---

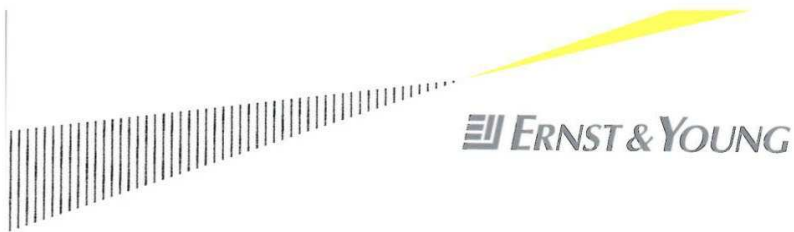
## **Relazione della società di revisione sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato**

Agli Azionisti della  
Dmail Group S.p.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, 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 2010. 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.. E' 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.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato presenta ai fini comparativi i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'anno precedente; relativamente a quest'ultimo, si fa riferimento alla nostra relazione emessa in data 28 agosto 2009. Come esposto nelle note illustrative, gli Amministratori hanno riesposto i dati comparativi relativi all'esercizio precedente rispetto ai dati del bilancio consolidato precedentemente presentato e sul quale avevamo emesso la nostra relazione in data 13 aprile 2010; le modalità di rideterminazione dei dati comparativi e la relativa informativa presentata nelle note illustrative sono state da noi esaminate ai fini della revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2010.

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 2010 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.
4. A titolo di richiamo di informativa, si segnala quanto segue:
  - a) Nella nota 5 "Restatement Bilancio al 31 dicembre 2009" sono illustrati gli effetti della riesposizione dei dati del bilancio consolidato al 31 dicembre 2009 per riflettere il consolidamento del bilancio della controllata Buy On Web S.p.A., approvato dall'assemblea degli azionisti in data 29 giugno 2010, che non era stato incluso in tale bilancio consolidato in

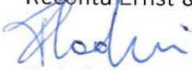


ragione della non disponibilità del suo bilancio in tempi utili per l'approvazione del bilancio consolidato.

- b) Nella Relazione Intermedia sulla Gestione e nella nota 14 "Fondi per rischi ed oneri futuri" del bilancio consolidato semestrale abbreviato è illustrato il contesto di significativa incertezza e complessità di valutazione dei profili di rischio e delle stime dei fondi rischi ed oneri di natura fiscale relativi alla controllata Buy On Web S.p.A.

Milano, 27 agosto 2010

Reconta Ernst & Young S.p.A.

  
Federico Lodrini  
(Socio)