



Dmail Group **s.p.a.**

Dmail Group S.p.A.

Sede Legale e Amministrativa: Corso Vittorio Emanuele II, n.15 – 20122 Milano
Capitale Sociale 15.300.000 euro - C.F. e P. IVA e Registro imprese: 12925460151

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 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

INDICE:

•	ORGANI SOCIALI	Pag.	3
•	PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI DEL GRUPPO	Pag.	5
•	ATTIVITÀ E STRUTTURA DEL GRUPPO	Pag.	8
•	AREA DI CONSOLIDAMENTO E CRITERI DI FORMAZIONE	Pag.	9
•	PROSPETTI CONTABILI PER AREE DI ATTIVITA'	Pag.	12
•	POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	Pag.	14
•	FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL TRIMESTRE	Pag.	15
•	FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL TRIMESTRE	Pag.	15
•	PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE	Pag.	16
•	PASSIVITÀ POTENZIALI	Pag.	16
•	DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO	Pag.	17

1 ORGANI SOCIALI

Consiglio d'Amministrazione ⁽¹⁾

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

Collegio Sindacale ⁽²⁾

<i>Presidente</i>	Giampaolo Targia
<i>Sindaci Effettivi</i>	Angelo Galizzi Paola La Manna
<i>Sindaci Supplenti</i>	Luigi Pirovano Enrico Maria Lodi

Società di revisione ⁽³⁾

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Comitato per la remunerazione ⁽⁴⁾

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

Comitato di controllo interno ⁽⁴⁾

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

Note

- (1) Il Consiglio di Amministrazione in carica è stato nominato il 6 maggio 2008 per gli esercizi 2008-2009-2010, e quindi sino all'Assemblea di approvazione del bilancio dell'ultimo di tali esercizi.
- (2) Il Collegio Sindacale in carica è stato nominato il 6 maggio 2008 per gli esercizi 2008-2009-2010, e quindi sino all'Assemblea di approvazione del bilancio dell'ultimo di tali esercizi.
- (3) La Società di Revisione è stata nominata in data 4 maggio 2006 per gli esercizi 2006-2011 e quindi sino all'Assemblea di approvazione del bilancio dell'ultimo di tali esercizi.
- (4) I componenti del Comitato di controllo interno e del Comitato per la remunerazione sono stati nominati dal Consiglio di Amministrazione nella riunione del 14 maggio 2008 per gli esercizi 2008-2009-2010 e quindi sino all'Assemblea di approvazione del bilancio dell'ultimo di tali esercizi. In data 13 maggio 2010 il Dott. Andrea Galbiati è stato nominato Responsabile per il Comitato di Controllo Interno sostituendo il precedente Responsabile Dott. Mauro Albani.

2 PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI DEL GRUPPO¹

PRINCIPALI DATI ECONOMICI (in migliaia di euro)	1° trim. 2010	1° trim. 2009	Var.	Var %
Totale ricavi e altri proventi operativi area Media Commerce	12.129	21.219	(9.090)	-43%
Totale ricavi e altri proventi operativi area Media Locali	7.256	7.014	242	3%
Totale ricavi e altri proventi operativi Dmail Group S.p.A.	210	143	67	47%
Totale ricavi e altri proventi operativi consolidati	19.399	28.196	(8.797)	-31%
Margine operativo lordo Media Commerce	865	1.374	(509)	-37%
Margine operativo lordo Media Locali	536	483	53	11%
Margine operativo lordo della gestione industriale	1.401	1.857	(456)	-25%
Margine operativo lordo Dmail Group S.p.A.	(391)	(317)	(74)	23%
Margine operativo lordo consolidato	1.010	1.539	(529)	-34%
Ammortamenti e svalutazioni consolidati delle attività in funzionamento	(606)	(649)	43	-7%
Risultato Operativo consolidato	404	890	(486)	-55%
Oneri finanziari netti consolidati	(364)	(450)	86	-19%
Risultato ante imposte delle attività in funzionamento	40	440	(400)	-91%
Risultato ante imposte dell'attività destinata alla dismissione	0	(850)	(850)	-100%
Risultato ante imposte consolidato	40	(410)	450	-110%

Si segnala che il perimetro di consolidamento del Gruppo Dmail – dallo scorso 29 marzo – non include più la controllata Buy On Web S.p.A. di cui Dmail Group possiede una quota pari al 51%.

Risultati del Gruppo al 31 marzo 2010²

Risultati consolidati

- Ricavi: € 19,4 mln (-31%)
- Margine Operativo Lordo: € 1,0 mln (-34%)
- Risultato operativo: €. 0,4 mln (-55%)
- Risultato ante imposte: €. 0,04 mln (-91%)
- PFN consolidata di Gruppo: € (24,6) mln (da € 24,4 mln)

Al 31 marzo 2010, il Gruppo Dmail ha conseguito **Ricavi** pari a 19,4 milioni di euro, in flessione del 31% rispetto ai 28,2 milioni di euro registrati nel primo trimestre dell'esercizio 2009. Il raffronto dei ricavi al 31 marzo 2010, opportunamente depurato dall'effetto di 9 milioni di euro, relativo all'uscita dall'area di consolidamento della Buy On Web S.p.A., evidenzia un incremento rispetto al periodo di

¹ Alla luce del deconsolidamento della partecipazione del 51% di Dmail Group in Buy on Web S.p.A. – come comunicato al mercato lo scorso 29 marzo – i dati al 31 marzo 2010 non sono pertanto raffrontabili con lo stesso periodo dell'esercizio precedente, in quanto il perimetro di consolidamento non è omogeneo.

² Si segnala che al 31 marzo 2009 Buy On Web S.p.A. aveva registrato Ricavi Netti pari a 9 milioni di euro, un Margine Operativo Lordo pari a 0,5 milioni di euro, un Risultato Operativo pari a 0,5 milioni di euro, un Risultato Ante Imposte pari a 0,4 milioni di euro e una Posizione Finanziaria Netta negativa per 1,3 milioni di euro.

confronto di 0,2 milioni di euro. Tale risultato a parità di perimetro di consolidamento conferma il trend positivo di crescita, nonostante un quadro generale e specifico settoriale (retail e media) particolarmente difficile, attestando la sostenibilità del piano di crescita e di sviluppo del Gruppo, grazie al posizionamento strategico delle proprie attività.

Il **Margine Operativo Lordo** del Gruppo al 31 marzo 2010 è pari a circa 1 milione di euro rispetto ai 1,5 milioni di euro registrati al 31 marzo 2009. Il raffronto del margine operativo lordo al 31 marzo 2010, opportunamente depurato dall'effetto di 0,5 milioni di euro, relativo all'uscita dall'area di consolidamento della Buy On Web S.p.A., risulta sostanziale in linea al corrispondente periodo dell'anno precedente.

Il **Risultato Operativo** del Gruppo nel primo trimestre dell'esercizio 2010 è pari a 0,4 milioni di euro rispetto ad un risultato pari a 0,9 milioni di euro registrato al 31 marzo 2009. Il raffronto del risultato operativo al 31 marzo 2010, opportunamente depurato dall'effetto di 0,5 milioni di euro, relativo all'uscita dall'area di consolidamento della Buy On Web S.p.A., non evidenzia significativi scostamenti rispetto al 31 marzo 2009.

Il **Risultato Ante Imposte** del Gruppo nel primo trimestre dell'esercizio 2010 risulta positivo e pari a 0,04 milioni di euro rispetto ad una perdita di 0,4 milioni di euro registrata al 31 marzo 2009. Il raffronto del risultato ante imposte al 31 marzo 2010, opportunamente depurato dall'effetto di 0,4 milioni di euro, relativo all'uscita dall'area di consolidamento della Buy On Web S.p.A., evidenzia un risultato di 0,04 milioni di euro rispetto ad una perdita registrata al 31 marzo 2009 pari a 0,8 milioni di euro.

La **posizione finanziaria netta consolidata** è negativa per 24,6 milioni di euro e risulta in linea, rispetto al periodo di confronto. Si evidenzia che a seguito della sottoscrizione nel mese di gennaio 2010 di un finanziamento a medio lungo termine di 4,5 milioni con l'istituto finanziatore BNL-BNP-Paribas il Gruppo evidenzia una diminuzione dell'indebitamento finanziario corrente per 2,4 milioni di euro ed un incremento dell'indebitamento finanziario non corrente di 2,7 milioni di euro.

Area Media Commerce

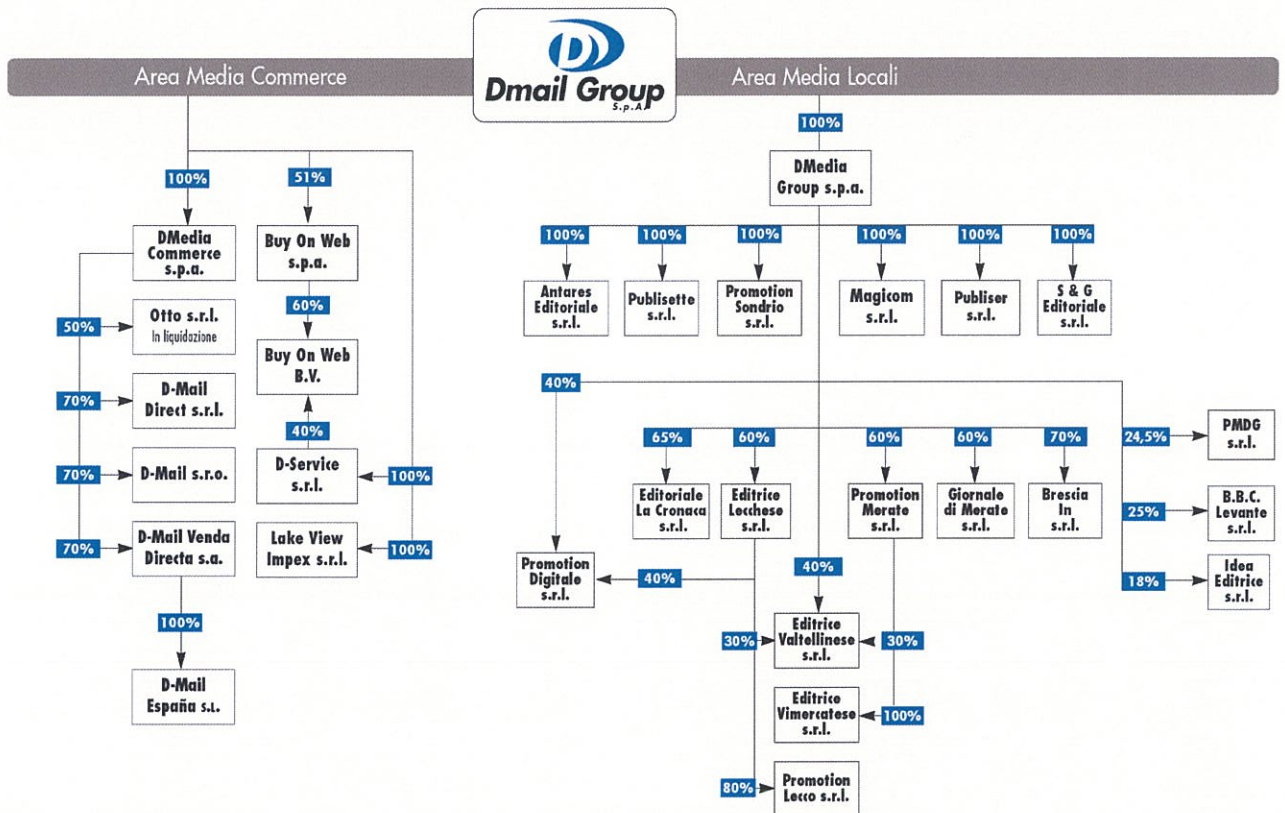
Alla luce dello scenario economico attuale, i risultati dell'area Media Commerce, opportunamente rettificati degli effetti dovuti all'uscita dell'area di consolidamento della controllata Buy On Web S.p.A., sono soddisfacenti sotto ogni profilo e confermano l'unicità e la validità del posizionamento strategico, frutto della focalizzazione sul canale online, seppur in un modello diretto multicanale, e del sistema d'offerta, basato su prodotti utili, introvabili, di elettronica, e di marca, convenienti, innovativi e di qualità, con un rapporto diretto e personalizzato.

Area Media Locali

In un contesto di mercato molto difficile, il posizionamento strategico, focalizzato sulla produzione di contenuti locali di qualità, fruibili attraverso una piattaforma integrata, multimediale e multicanale, a pagamento, anche online, si dimostra difendibile e lungimirante, anche alla luce dei cambiamenti in atto nel settore. Nonostante il perdurare di un quadro di mercato negativo, i risultati del primo trimestre denotano una leggera crescita dei ricavi e una sostanziale tenuta della marginalità.

3 ATTIVITA' E STRUTTURA DEL GRUPPO

Dmail Group S.p.A. è la capogruppo che controlla le altre società così come rappresentato dallo schema di seguito allegato alla data del 31 marzo 2010, che corrisponde anche alla situazione alla data del presente resoconto.



4 AREA DI CONSOLIDAMENTO E CRITERI DI FORMAZIONE

4.1 AREA DI CONSOLIDAMENTO

Le società incluse nell'area di consolidamento al 31 marzo 2010 sono le seguenti:

DENOMINAZIONE SOCIALE E SEDE	% di possesso diretto 31.03.2010	% di possesso indiretto 31.03.2010	% di possesso diretto 31.12.2009	% di possesso indiretto 31.12.2009
DMAIL GROUP S.p.A. Corso Vittorio Emanuele II, n.15 - Milano				
AREA MEDIA COMMERCE				
DMEDIA COMMERCE S.p.A. (già D-MAIL Srl) Via Aretina 25, Pontassieve (FI)	100%		100%	
D-MAIL VENDA DIRECTA S.A. - Lisbona - Portogallo		70%		70%
D-MAIL ESPANA S.L.		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 BV.V. - Waalwijk - Olanda		71%		71%
D-SERVICE S.r.l. - Corso Vittorio Emanuele II n.15- Milano	100%		100%	
AREA MEDIA LOCALI				
DMEDIA GROUP S.p.A. - Corso Vittorio Emanuele II n.15- Milano	100%		100%	
MAGICOM. S.r.l. - Via Cavour, 45 - Terruggia (AL)		100%		100%
PUBLISER S.r.l - Strada Statale 31 KM22 -Villanova Monferrato (AL)		100%		100%
ANTARES EDITORIALE S.r.l. - Via G. Paglia 4, Bergamo		100%		100%
PUBLISETTE S.r.l. - Via Castelli Firenze 34, Rho (MI)		100%		100%
EDITRICE LA MARTESANA - Via B. Luini 3, Milano			*	-
GIADA COM. S.r.l - Via Manzoni 5/B - Trecate (No)			**	-
GIORNALE DI MERATE S.r.l. - Via Campi 29/L, Merate (Lc)		60%		60%
PROMOTION MERATE S.r.l. - Via Campi 29/L, Merate (Lc)		60%		60%
EDITRICE VIMERCATESE S.r.l. - Via Cavour 59, Vimercate (MI)		60%		60%
EDITRICE LECCHESE S.r.l. - Via Aspromonte 52, Lecco		60%		60%
PROMOTION LECCO S.r.l. - Via Aspromonte 52, Lecco		48%		48%
EDITRICE VALTELLINESE S.r.l. - Via Carlo Alberto 11, Monza		76%		76%
PROMOTION DIGITALE S.r.l. - Via Aspromonte 52, Lecco		64%		64%
PROMOTION SONDRIO S.r.l. - Via Campi 29/L, Merate (Lc)		100%		100%
BRESCIA IN S.r.l. - Via Campi 29/L, Merate (Lc)		70%		70%
EDITORIALE LA CRONACA S.r.l. - Corso Vittorio Emanuele II - Mantova (Mn)		65%		65%
S&G EDITORIALE S.r.l. - Via Petrea 39 Vercelli (VC)		100%		100%
ALTRE SOCIETA' NON CONSOLIDATE				
BUY ON WEB S.p.A., - Via Monza 100 - Gessate (MI)**	51%		51%	
BBC LEVANTE S.r.l. - Chiavari (GE)		25,0%		25,0%
IDEA EDITRICE S.r.l. - Borgosesia (VC)		18,0%		18,0%
PMDG S.r.l. - Alessandria (AL)		24,5%		24,5%

* Editrice la Martesana incorporata in Dmedia Group S.p.A. in data 27 ottobre 2009 con effetti contabili e fiscali dal 01/01/2009

** Giada Com S.r.l. incorporata in Publiser S.r.l. in data 27 ottobre 2009 con effetti contabili e fiscali dal 01/01/2009

Di seguito l'elenco delle partecipazioni superiori al 10% al 31 marzo 2010 con dettaglio dei possessi indiretti di partecipazione:

DENOMINAZIONE	PAESE	% POSSESSO
DMEDIA COMMERCE S.p.A.	ITALIA	100% controllata direttamente
D-MEDIA GROUP SPA	ITALIA	100% controllata direttamente
SC LAKEVIEW IMPEX SRL	ROMANIA	100% controllata direttamente
DMALSTORE B.V.	OLANDA	70,6 % controllata indirettamente
BOW S.p.A.(c)	ITALIA	51% controllata direttamente
D-MAIL VENDA DIRECTA S.A.	PORTOGALLO	70% tramite Dmedia Commerce S.p.A.
D-SERVICE SRL	ITALIA	100% controllata direttamente
D-MAIL ESPANA S.A.	SPAGNA	100% tramite Dmail Venda Directa S.A.
D-MAIL DIRECT SRL	ROMANIA	70% tramite Dmedia Commerce S.p.A.
OTTO SRL	ITALIA	50% tramite Dmedia Commerce 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 VALTELLINESE SRL	ITALIA	76 % tramite Dmedia Group S.p.A.
EDITRICE LECCHESE SRL	ITALIA	60% tramite Dmedia Group S.p.A.
PROMOTION SONDRIO SRL	ITALIA	100% tramite Dmedia Group S.p.A.
EDITRICE VIMERCATESE SRL	ITALIA	60% tramite Dmedia Group S.p.A.
PROMOTION DIGITALE SRL	ITALIA	48% tramite Dmedia Group S.p.A.
PROMOTION LECCO SRL	ITALIA	48% tramite Dmedia Group S.p.A.
MAGICOM S.r.l.	ITALIA	100% tramite Dmedia Group S.p.A.
PUBLISER	ITALIA	100% tramite Dmedia Group S.p.A.
EDITORIALE LA CRONACA	ITALIA	65% tramite Dmedia Group S.p.A.
S&G EDITORIALE SRL	ITALIA	100% tramite Dmedia Group S.p.A.
BRESCIA IN SRL	ITALIA	70% tramite Dmedia Group S.p.A.
PMDG SRL	ITALIA	24.5% tramite Dmedia Group S.p.A.
B.B.C. LEVANTE SRL	ITALIA	25% tramite Dmedia Group S.p.A.
IDEA EDITRICE SRL	ITALIA	18% tramite Dmedia Group S.p.A.

4.2 MOVIMENTI INTERVENUTI NELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO

Non si segnalano, nel trimestre, variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento.

4.3 CRITERI DI FORMAZIONE

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

Esso pertanto include i prospetti contabili relativi al conto economico ed all'indebitamento finanziario netto; poiché Dmail Group S.p.A. è tenuta alla redazione dei conti consolidati, il resoconto intermedio di gestione, tenuto conto delle disposizioni Consob, è stato redatto su base consolidata.

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

Non sono state effettuate variazioni ai principi contabili ed ai criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2009, al quale si rimanda per una più dettagliata esposizione degli stessi. Trattandosi, tuttavia, di un resoconto intermedio di gestione, sono state utilizzate stime, poiché i dati contabili non sono ancora definitivi; le grandezze contabili esposte non dovrebbero comunque variare significativamente da quelle definitive.

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

5 PROSPETTI CONTABILI PER AREE DI ATTIVITA'

Risultati del Gruppo nel I Trimestre 2010

Risultati area Media Commerce

Media Commerce	31/03/2010	marg %	31/03/2009	marg %	Var	Var %
Ricavi	11.427	94%	20.347	96%	(8.920)	-44%
Altri ricavi	702	6%	872	4%	(170)	-20%
Totale ricavi e altri proventi operativi	12.129	100%	21.219	100%	(9.090)	-43%
Costi per acquisti	(5.080)	-42%	(12.933)	-61%	7.853	-61%
Margine lordo di contribuzione	7.049	58%	8.286	39%	(1.237)	-15%
Costi per servizi	(4.525)	-37%	(5.227)	-25%	702	-13%
Costi per il personale	(1.155)	-10%	(1.369)	-6%	214	-16%
Altri costi operativi	(504)	-4%	(316)	-1%	(188)	60%
Margine operativo lordo	865	7%	1.374	6%	(509)	-37%
Ammortamenti e svalutazioni	(187)	-2%	(308)	-1%	121	-39%
Risultato operativo	678	6%	1.066	5%	(388)	-36%
Proventi (oneri) finanziari netti	(75)	-1%	(49)	0%	(26)	53%
Risultato ante imposte	603	5%	1.017	5%	(414)	-41%

- **Ricavi:** € 12,1 mln (-43%)
- **Margine Operativo Lordo:** € 0,9 mln (-37%)
- **Risultato operativo:** € 0,7 mln (-36%)
- **Risultato ante imposte:** € 0,6 mln (-41%)

Al 31 marzo 2010 l'area Media Commerce ha registrato **Ricavi** pari a 12,1 milioni di euro (in flessione del 43% rispetto al 31 marzo 2009): tale area – a parità di perimetro di consolidamento, e quindi escludendo i ricavi della controllata Buy On Web S.p.A. al 31 marzo 2009 – ha registrato al 31 marzo 2010 ricavi in linea con il primo trimestre 2009.

Il **Margine Operativo Lordo** dell'area Media Commerce al 31 marzo 2010 è pari a 0,9 milioni di euro (in flessione del 37% rispetto al 31 marzo 2009). Tale area, a parità di perimetro di consolidamento e quindi escludendo il MOL della controllata Buy On Web S.p.A. al 31 marzo 2009, ha registrato al 31 marzo 2010 un MOL in linea con il periodo precedente.

Il **Risultato Operativo** dell'area Media Commerce nel primo trimestre 2010 è pari a 0,7 milioni di euro (in flessione del 36% rispetto al 31 marzo 2009). Tale area a parità di perimetro di consolidamento e quindi escludendo il risultato operativo della controllata Buy On Web S.p.A. al 31 marzo 2009, evidenzia un incremento del 12% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Il **Risultato Ante Imposte** dell'area Media Commerce risulta pari a 0,6 milioni di euro (in flessione del 41% rispetto al 31 marzo 2009) ma, a parità di perimetro consolidamento e quindi escludendo il risultato ante imposte della controllata Buy On Web S.p.A. al 31 marzo 2009, mostra un incremento del 4% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Si evidenzia che nel corso del trimestre è proseguita l'esecuzione del piano strategico di sviluppo e i risultati conseguiti includono le spese e gli investimenti per la crescita e l'integrazione operativa delle società appartenenti al Gruppo. Stante il quadro di mercato e la stagionalità, nel corso primo trimestre si è ritenuto opportuno focalizzare l'attenzione sulla redditività anziché sulla crescita dei volumi, con eccellenti risultati in ogni livello di marginalità.

Risultati Area Media Locali

Media Locali	31/03/2010	marg %	31/03/2009	marg %	Var	Var %
Ricavi	7.183	99%	6.969	99%	215	3%
Altri ricavi	73	1%	46	1%	27	60%
Totale ricavi e altri proventi operativi	7.256	100%	7.014	100%	242	3%
Costi per acquisti	(615)	-8%	(683)	-10%	67	-10%
Costi per servizi	(4.965)	-68%	(4.683)	-67%	(282)	6%
Costi per il personale	(972)	-13%	(1.029)	-15%	58	-6%
Altri costi operativi	(168)	-2%	(137)	-2%	(31)	23%
Margine operativo lordo	536	7%	483	7%	53	11%
Ammortamenti e svalutazioni	(373)	-5%	(323)	-5%	(50)	15%
Risultato operativo	163	2%	159	2%	4	2%
Proventi (oneri) finanziari netti	(61)	-1%	(85)	-1%	25	-29%
Risultato ante imposte	102	1%	74	1%	28	38%

- **Ricavi:** €7,3 mln (+3%)
- **Margine Operativo Lordo:** €0,5 mln (+11%)
- **Risultato operativo:** €0,2 mln (+2%)
- **Risultato ante imposte:** €0,1 mln (+38%)

Nonostante le difficoltà di mercato del settore di appartenenza, l'area Media Locali ha conseguito **Ricavi** in aumento nel primo trimestre 2010 del 3% con ricavi pubblicitari, vendita di copie in edicola e vendita di contenuti e servizi online ed editoriali in leggero aumento rispetto al periodo precedente. Il **Margine Operativo Lordo** risulta in crescita del 11% rispetto al 31 marzo 2009, il **Risultato Operativo** pari a 0,2 milioni di euro evidenzia una crescita del 2% rispetto al periodo precedente ed un **Risultato Ante Imposte** pari a 0,1 milioni di euro in crescita del 38% rispetto al 31 marzo 2009.

Conto economico consolidato	31/03/2010	marg %	31/03/2009	marg %	Var	Var %
Ricavi	18.619	96%	27.266	97%	(8.647)	-32%
Altri ricavi	780	4%	931	3%	(151)	-16%
Totale ricavi e altri proventi operativi	19.399	100%	28.196	100%	(8.798)	-31%
Costi per acquisti	(5.699)	-29%	(13.612)	-48%	7.914	-58%
Margine lordo di contribuzione	13.700	71%	14.584	52%	(884)	-6%
Costi per servizi	(9.808)	-51%	(10.041)	-36%	232	-2%
Costi per il personale	(2.289)	-12%	(2.524)	-9%	235	-9%
Altri costi operativi	(593)	-3%	(480)	-2%	(113)	23%
Margine operativo lordo	1.010	5%	1.539	5%	(529)	-34%
Ammortamenti e svalutazioni	(606)	-3%	(649)	-2%	43	-7%
Risultato operativo	404	2%	890	3%	(486)	-55%
Proventi (oneri) finanziari netti	(364)	-2%	(450)	-2%	86	-19%
Risultato ante imposte delle attività in funzionamento	40	0%	440	2%	(400)	-91%
Risultato ante imposte dell'attività in dismissione	0		(850)	-3%	850	>100%
Risultato ante imposte del consolidato	40	0%	(410)	-1%	450	>100%

6 POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

Di seguito viene esposta la posizione finanziaria netta come prevista dalla delibera Consob N.15519 del 27 luglio 2006:

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (importi in migliaia di euro)			31/03/2010	31/12/2009
A	Cassa e altre disponibilità liquide		5.176	3.083
B	Titoli detenuti per la negoziazione		0	0
C	Liquidità	A+B	5.176	3.083
D	Crediti finanziari correnti		588	605
E	Debiti bancari correnti		(15.227)	(16.368)
F	Quota corrente dei debiti a medio lungo termine		(4.506)	(3.790)
G	Altri debiti finanziari correnti (leasing finanziari)		(192)	(172)
H	Altri debiti finanziari correnti		(200)	(200)
I	Indebitamento finanziario corrente	E+F+G+H	(20.124)	(20.530)
J	Indebitamento finanziario corrente netto	I+D+C	(14.360)	(16.842)
K	Debiti bancari non correnti		(6.899)	(4.179)
L	Altri debiti non correnti (leasing finanziari)		(1.262)	(1.308)
M	Altri debiti non correnti		0	0
N	Altri debiti non correnti (debiti verso soci di minoranza)		(1.873)	(1.873)
O	Indebitamento finanziario non corrente	K+L+M+N	(10.034)	(7.360)
P	Indebitamento finanziario netto come da Comunicazione CONSOB DEM/6064293/2006	J+O	(24.394)	(24.202)
Q	Altri crediti finanziari non correnti (fair value derivati)		0	0
R	Altri crediti finanziari non correnti (credito verso soci di minoranza)		0	0
S	Altri debiti non correnti (fair value derivati)		(171)	(207)
T	Indebitamento finanziario netto delle attività in funzionamento	P+Q+R+S	(24.565)	(24.410)
U	Posizione finanziaria netta delle attività destinate alla cessione		0	0
V	Indebitamento finanziario netto totale	T+U	(24.565)	(24.410)

La **posizione finanziaria netta consolidata** è negativa per 24,6 milioni di euro e risulta in linea, rispetto al periodo di confronto. Si evidenzia che a seguito della sottoscrizione nel mese di gennaio 2010 di un finanziamento a medio lungo termine di 4,5 milioni con l'istituto finanziatore BNL-BNP-

Paribas il Gruppo evidenzia una diminuzione dell'indebitamento finanziario corrente per 2,4 milioni di euro ed un incremento dell'indebitamento finanziario non corrente di 2,7 milioni di euro.

7 FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL TRIMESTRE

Rinuncia Finanziamenti Infragruppo

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.

Sottoscrizione finanziamento a medio lungo termine

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.

Buy on Web S.p.A.

Si rinvia a quanto comunicato al mercato lo scorso 29 marzo, 13 aprile e 29 aprile da Dmail Group S.p.A. in merito alla situazione della controllata Buy On Web S.p.A..

8 FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL TRIMESTRE

Il Consiglio di Amministrazione di Dmail Group S.p.A. ha, nominato Andrea Galbiati quale Responsabile del Comitato per il Controllo Interno. Pertanto il Comitato per il Controllo Interno, che resterà in carica fino all'Assemblea che approverà il Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2010, risulta così composto: Andrea Galbiati, Luca De Martini, Andrea Zanone Poma e Mario Volpi.

Il Consiglio di Amministrazione di Dmail Group S.p.A. ha, inoltre, preso atto che nel corso dell'Assemblea di Buy On Web S.p.A. gli Amministratori Delegati Paolo Chiamida e Giorgio Brojanigo hanno rassegnato le proprie dimissioni "al solo fine di consentire una serena verifica delle circostanze oggetto di approfondimento", di cui si è dato atto nei precedenti comunicati del 29 marzo 2010, del 13 aprile 2010 e del 29 aprile 2010.

L'Assemblea di Buy On Web S.p.A. ha altresì provveduto alla nomina di Patrizia Malerba, Maria Cristina Salami e di Marco Lori quali nuovi consiglieri, che vanno ad aggiungersi al Presidente Adrio De Carolis e ai due Consiglieri Gianluigi Viganò e Cristian BIASONI.

Patrizia Malerba e Maria Cristina Salami sono state nominate Amministratori Delegati di Buy On Web S.p.A..

9 PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Nel primo trimestre del 2010 non si è assistito a 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 di incertezza.

Il Gruppo Dmail è impegnato sia nel processo di riduzione dei costi operativi sia nella prosecuzione, con nuovo impulso, nelle azioni che hanno consentito di conseguire anche nel primo trimestre 2010 un livello di redditività soddisfacente nonostante il contesto di mercato.

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 degli investimenti pubblicitari con riferimento all'area Media Locali, la Società sarà in grado di mantenere il livello di redditività operativa rispetto all'esercizio precedente.

Infine si specifica che l'esercizio 2010 dovrà considerare gli eventuali effetti derivanti dai risultati degli approfondimenti in corso relativi a Buy On Web S.p.A. oltre ai costi già sostenuti dalla Capogruppo al 31 marzo 2010 per un importo pari a 0,1 milioni.

10 PASSIVITA' POTENZIALI

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

Milano, 13 maggio 2010

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Adrio Maria de Carolis



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

Oggetto: Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2010, emesso in data 13 maggio 2010

Il sottoscritto,

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

Dmail Group S.p.A.

ATTESTA

in conformità a quanto previsto dal secondo comma dell'art. 154-bis del Testo Unico delle disposizioni in materia di Intermediazione Finanziaria che, a quanto consta, il Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2010 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Milano, 13 maggio 2010

Dmail Group S.p.A.

Il Dirigente Preposto

Mauro Albani

