



Il Consiglio di Amministrazione approva la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2009

Milano, 6 agosto 2009. Il Consiglio di Amministrazione di Dmail Group S.p.A., azienda quotata al segmento Star di Borsa Italiana, in data odierna ha deliberato:

- la cessione della partecipazione in GDD Manufacturing S.r.l.
- l'approvazione della relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2009
- la nomina del responsabile del controllo interno

GDD Manufacturing S.r.l.

Facendo seguito a quanto già comunicato in data 14 maggio u.s., in data odierna si è perfezionata la cessione delle quote dell'intera partecipazione posseduta da Dmail Group S.p.A. nella controllata GDD Manufacturing S.r.l., pari all'80%, dopo preliminare approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione del contratto definitivo di compravendita.

Nella situazione economico patrimoniale consolidata semestrale di Gruppo di seguito in esame, nella riga relativa alle attività in dismissione, come pure nella situazione economico patrimoniale individuale di Dmail Group S.p.A., tutti gli effetti della conclusione della cessione di GDD Manufacturing S.p.A. sono stati contabilizzati. Peraltro i medesimi effetti erano già stati contabilizzati nella relazione trimestrale al 31 marzo 2009.

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

- i ricavi nel semestre sono pari a € 4,4 milioni in peggioramento del 39% rispetto al semestre di confronto;
- il risultato netto del semestre è negativo per € 850 mila, in peggioramento rispetto al risultato dell'esercizio precedente (-€ 595 mila).

La posizione finanziaria netta è negativa per € 5,3 milioni, in miglioramento rispetto all'indebitamento registrato al 31 dicembre 2008, pari a € 7,4 milioni.

Risultati delle attività in funzionamento del Gruppo al 30 giugno 2009

- **Dmail Group S.p.A.**
 - Ricavi: € 0,3 milioni
 - Margine Operativo Lordo: - € 0,8 milioni
 - Risultato operativo netto: - € 0,8 milioni
 - Utile netto: € 0,6 milioni

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

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



- **Risultati area Media Commerce**

- Ricavi: € 43,3 milioni (+18%)
- Margine Operativo Lordo: € 2,8 milioni (+6%)
- Risultato operativo netto: € 2,1 milioni (+3%)
- Utile netto: € 1,3 milioni

Il piano strategico di sviluppo, messo in atto già a partire dal 2008, e principalmente costituito dall'ampliamento ed il rafforzamento del concetto di "Family Shop", dalla focalizzazione sul canale online e dall'approccio diretto multicanale, continua a dare risultati più che positivi nell'area Media Commerce.

Il suddetto modello, progettato per essere facilmente e velocemente replicato all'estero, ha generato nei Paesi ove è presente il brand *DMail* (Portogallo, Romania e Repubblica Ceca) ricavi per oltre € 4 milioni, in crescita del 33%, con un utile netto di € 107 mila, pur scontando una perdita netta di € 104 mila in Repubblica Ceca, derivante dalla fase di *start up*.

In aggiunta a quanto sopra, la fusione di *DMail S.r.l.* e *CAT S.p.A.* in *DMedia Commerce S.p.A.* avvenuta 6 mesi fa, oltre ad allinearsi perfettamente al piano strategico di sviluppo dell'area, inizierà a produrre gli effetti positivi derivanti dalla pianificata razionalizzazione dei costi e dalle sinergie logistiche e sul canale BtoB già a partire dal prossimo semestre.

Per finire, la brand awareness dei marchi dell'area Media Commerce, unita alla capacità di offrire più di 100.000 prodotti a prezzi che variano da pochi Euro a migliaia di Euro, in molteplici canali diretti (web, call center, catalogo, negozi, editori, TV) e BtoB, hanno consentito all'area Media Commerce di sostenere una crescita significativa dei ricavi, pari al 18%, in un periodo di forte recessione dei consumi. Tale tasso di crescita è derivante dal mix dei tassi di crescita dei canali diretti BtoC, pari al 22%, e del canale BtoB, pari al 4%.

La crescita del margine operativo lordo è meno che proporzionale della crescita dei ricavi, a causa degli oneri sostenuti nel semestre a fronte del piano strategico di sviluppo e integrazione menzionato, nonché a causa della forte pressione competitiva sul canale BtoB.

Il risultato operativo netto, positivo per € 2,1 milioni, sconta maggiori ammortamenti e svalutazioni, pari circa a € 100 mila, derivanti dalla prudenziale stima dei rischi caratteristici derivanti dal quadro economico generale.

L'utile netto, pari a € 1,3 milioni, cresce del 9%, grazie a minori oneri finanziari, derivanti da una posizione finanziaria netta positiva, dovuta ai positivi flussi di cassa generati dalla gestione operativa, e nonostante le avverse fluttuazione dei cambi valutari in cui opera il Gruppo.

- **Risultati area Media Locali**

- Ricavi: € 15,6 milioni (+8%)
- Margine Operativo Lordo: € 1,4 milioni (+11%)
- Risultato operativo netto: € 0,6 milioni (-4%)
- Utile netto: € 0,2 milioni

In assoluta controtendenza rispetto al settore di appartenenza, l'area Media Locali ha conseguito ricavi in aumento dell'8%, derivanti da una crescita sostanzialmente omogenea dei ricavi pubblicitari, di vendita di copie in edicola e in abbonamento e di servizi editoriali e online, generando un aumento più che proporzionale del margine operativo lordo.

In un contesto di mercato difficilissimo, 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. In particolare, il semestre ha beneficiato fortemente delle recenti scadenze elettorali e politiche, laddove le testate locali del circuito *Netweek*, grazie al radicamento territoriale, svolgono un ruolo di comunicazione e promozione efficace.

Il risultato operativo netto del semestre è in leggero calo rispetto al semestre di confronto a causa di maggiori ammortamenti e svalutazioni, pari a € 155 mila, derivanti dalla prudenziale stima dei rischi d'impresa.



L'utile netto dell'area Media Locali è pari a € 159 mila, in calo di € 144 mila rispetto al trimestre di confronto, a causa dei maggiori oneri finanziari riconosciuti sui finanziamenti prestati dalla Capogruppo, che si elidono nel consolidato.

• **Risultati consolidati**

- Ricavi: € 58,7 milioni (+15%)
- Margine Operativo Lordo: € 3,3 milioni (+9%)
- Risultato operativo netto: € 1,8 milioni (+2%)
- Utile netto: 0,4 milioni
- PFN: € -21 milioni

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

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

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

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

La **posizione finanziaria netta consolidata** delle attività in funzionamento è negativa per € 21 milioni, con un miglioramento di oltre € 4 milioni rispetto al 30 giugno 2008, nonostante la forte crescita dei ricavi, e, di conseguenza, del capitale circolante netto, pari a € 12,6 milioni, grazie ai positivi flussi di cassa della gestione caratteristica, e nonostante la prosecuzione del piano di investimenti previsto. Rispetto al 31 dicembre 2008, il peggioramento, pari a € 3,5 milioni, è ascrivibile a fattori di stagionalità.

Alla data odierna, la società detiene n. 158.934 azioni proprie, pari all'2,078% dell'intero capitale sociale, al prezzo medio di Euro 6,99.

Responsabile del controllo interno

Infine, il Consiglio di Amministrazione ha preso atto delle dimissioni della dott.sa Luisa Fabiani da responsabile del controllo interno per motivi personali e ha nominato nella funzione il dott. Mauro Albani.

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari dott. Mauro Albani dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Si precisa che gli schemi economici e patrimoniali allegati riportano dati per i quali non è stata completata l'attività di verifica da parte della società di revisione, che si concluderà nei termini di legge.

Milano, 6 agosto 2009



Dmail Group S.p.A., quotata allo Star di Borsa Italiana, opera nei settori del Media Commerce e dei Media Locali. Nell'area Media Commerce il Gruppo è leader nelle vendite dirette multicanale, in particolare online, in Italia e all'estero, di prodotti innovativi e convenienti, a marchio "*Dmail - Idee utili e introvabili* - www.dmail.it", "*Dcomfort - Idee per vivere meglio* - www.dcomfort.it", "*DGarden - Idee per vivere il tuo spazio verde* - www.dgarden.it", di piccoli elettrodomestici "*Gli utilissimi* - www.dmail.it/gliutilissimi"; prodotti di elettronica di largo consumo di marca "*Bow - Tentazioni tecnologiche* - www.bow.it", prodotti di marca con forte sconto, nel modello "*OVO - Online virtual outlet* - www.ovo.it" riservato agli iscritti, e, in outsourcing, per conto di aziende leader del Made in Italy ed editori.

Le attività editoriali sono gestite attraverso Dmedia Group che controlla Netweek, il primo circuito di Media Locali del nord Italia. Costituito da 40 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.

Notizie e informazioni relative alla società sono disponibili all'indirizzo <http://www.dmailgroup.it>

Per ulteriori informazioni

Dmail Group S.p.A.

Adrio Maria de Carolis

Presidente - Investor Relator

Tel. 02 5522941

investor.relations@dmailgroup.it

PRINCIPALI DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI DEL GRUPPO

PRINCIPALI DATI ECONOMICI euro/migliaia	30/06/2009	30/06/2008	Var.	Var. %
Totale ricavi e altri proventi operativi area Media Commerce	43.340	36.671	6.669	18%
Totale ricavi e altri proventi operativi area Media Locali	15.574	14.444	1.130	8%
Totale ricavi e altri proventi operativi Dmail Group Spa	281	404	(123)	-30%
Totale ricavi e altri proventi operativi consolidati delle attività in funzionamento *	58.720*	50.922*	7.798	15%
Margine operativo lordo Media Commerce	2.767	2.617	149	6%
Margine operativo lordo Media Locali	1.360	1.230	131	11%
Margine operativo lordo della gestione industriale	4.127	3.847	280	7%
Margine operativo lordo Dmail Group Spa	(797)	(786)	(11)	1%
Margine operativo lordo delle attività in funzionamento	3.331	3.061	269	9%
Ammortamenti e svalutazioni consolidati delle attività in funzionamento	(1.478)	(1.251)	(227)	18%
Risultato Operativo Netto delle attività in funzionamento	1.850	1.810	39	2%
Oneri finanziari netti delle attività in funzionamento	(805)	(672)	(133)	20%
Risultato ante imposte delle attività in funzionamento	1.045	1.138	(94)	-8%
Imposte delle attività in funzionamento	(625)	(622)	(3)	0%
Risultato netto consolidato delle attività in funzionamento	420	517	(97)	-19%
Risultato netto delle attività destinate alla cessione	(850)	(595)	(255)	43%
Risultato netto consolidato di Gruppo	(430)	(79)	(351)	> 100%

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

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

SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA CONSOLIDATA

ATTIVITA' euro/migliaia	30/06/2009	31/12/2008	Var.
Attività non correnti			
Attività immateriali			
Avviamento e altre attività immateriali a vita indefinita	18.494	18.430	64
Attività immateriali a vita definita	5.882	5.121	761
Attività materiali			
Immobili, impianti e macchinari	12.311	12.220	91
Altre attività non correnti			
Partecipazioni	468	166	302
Titoli e crediti finanziari	0	92	(92)
Crediti vari e altre attività non correnti	102	0	102
Attività per imposte anticipate	2.612	3.027	(415)
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI (A)	39.870	39.056	814
Attività correnti			
Rimanenze di magazzino	12.985	9.975	3.010
Crediti tributari	1.255	1.596	(341)
Crediti commerciali, vari e altre attività correnti	26.353	23.298	3.055
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	7.516	11.245	(3.729)
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI (B)	48.109	46.115	1.994
TOTALE ATTIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (C)	12.120	15.014	(2.894)
TOTALE ATTIVITA' (A+B+C)	100.099	100.185	(86)

PASSIVITA' euro/migliaia	30/06/2009	31/12/2008	Var.
Patrimonio Netto			
Quota di pertinenza della Capogruppo	23.185	24.035	(850)
Quota di pertinenza dei Terzi	1.839	1.907	(68)
TOTALE PATRIMONIO NETTO (D)	25.024	25.942	(918)
Passività non correnti			
Passività finanziarie non correnti	6.434	7.852	(1.418)
TFR e altri fondi relativi al personale	1.916	1.836	80
Fondo imposte differite	1.917	1.990	(73)
Fondo per rischi e oneri futuri	771	850	(79)
Passività per locazione finanziarie	1.398	1.036	362
Debiti vari e altre passività non correnti			
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI (E)	12.435	13.565	(1.130)
Passività correnti			
Passività finanziarie correnti	20.272	19.312	960
Passività per locazione finanziarie	500	601	(101)
Debiti tributari	1.773	1.730	43
Debiti commerciali, vari e altre passività correnti	26.675	23.571	3.104
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI (F)	49.220	45.215	4.005
TOTALE PASSIVITA' (H=E+F)	61.655	58.780	2.875
TOTALE PASSIVITA' CESSATE/ DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (G)	13.420	15.463	(2.043)
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA' (D+H+ G)	100.099	100.185	(86)

CONTO ECONOMICO SEPARATO CONSOLIDATO

euro/migliaia	30/06/2009	Marg. %	30/06/2008	Marg. %	Var.	Var. %
Ricavi	56.675	97%	48.952	96%	7.723	16%
Altri ricavi	2.045	3%	1.970	4%	75	4%
Totale ricavi e altri proventi operativi	58.720	100%	50.922	100%	7.798	15%
Costi per acquisti	(28.194)	-48%	(23.134)	-45%	(5.060)	22%
Margine lordo di contribuzione	30.525	52%	27.788	55%	2.737	10%
Costi per servizi	(21.272)	-36%	(19.163)	-38%	(2.109)	11%
Costi per il personale	(4.854)	-8%	(4.510)	-9%	(345)	8%
Altri costi operativi	(1.071)	-2%	(1.054)	-2%	(17)	2%
Margine operativo lordo	3.328	6%	3.062	6%	266	9%
Ammortamenti e svalutazioni	(1.478)	-3%	(1.251)	-2%	(227)	18%
Risultato operativo netto	1.850	3%	1.811	4%	39	2%
Proventi (oneri) finanziari netti	(805)	-1%	(672)	-1%	(133)	20%
Risultato ante imposte	1.045	2%	1.139	2%	(94)	-8%
Imposte	(625)	-1%	(622)	-1%	(3)	0%
Risultato netto delle attività in funzionamento	420	1%	517	1%	(97)	-19%
Risultato netto delle attività destinate alla cessione	(850)	-1%	(595)	-1%	(255)	43%
Risultato netto	(430)	-1%	(79)	0%	(351)	> 100%

CONTO ECONOMICO DI DMAIL GROUP S.P.A.

euro/migliaia	30/06/2009	30/06/2008	Var.	Var. %
Ricavi	258	404	(146)	-36%
Altri ricavi	23	0	23	0
Totale ricavi e altri proventi operativi	281	404	(123)	-30%
Costi per acquisti	(7)	(9)	2	-22%
Costi per servizi	(737)	(865)	128	-15%
Costi per il personale	(278)	(260)	(18)	7%
Altri costi operativi	(56)	(56)	(0)	0%
Margine operativo lordo	(797)	(786)	(11)	1%
Ammortamenti e svalutazioni	(22)	(40)	18	-45%
Risultato operativo netto	(818)	(826)	7	-1%
Proventi (oneri) finanziari netti	1.106	529	577	>100%
Risultato ante imposte	287	(296)	584	(2)
Imposte	309	321	(12)	(0)
Risultato netto	596	24	572	23

CONTO ECONOMICO AREE DI ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO

Media Commerce euro/migliaia	30/06/2009	Marg. %	30/06/2008	Marg. %	Var.	Var. %
Ricavi	41.557	96%	35.139	96%	6.418	18%
Altri ricavi	1.783	4%	1.532	4%	251	16%
Totale ricavi e altri proventi operativi	43.340	100%	36.671	100%	6.669	18%
Costi per acquisti	(26.929)	-62%	(21.908)	-60%	(5.021)	23%
Margine lordo di contribuzione	16.412	38%	14.764	40%	1.648	11%
Costi per servizi	(10.388)	-24%	(9.180)	-25%	(1.208)	13%
Costi per il personale	(2.566)	-6%	(2.282)	-6%	(285)	12%
Altri costi operativi	(690)	-2%	(684)	-2%	(7)	1%
Margine operativo lordo	2.767	6%	2.618	7%	149	6%
Ammortamenti e svalutazioni	(655)	-2%	(563)	-2%	(92)	16%
Risultato operativo netto	2.112	5%	2.055	6%	57	3%
Proventi (oneri) finanziari netti	(90)	0%	(107)		17	-16%
Risultato ante imposte	2.022	5%	1.948	5%	74	4%
Imposte	(696)	-2%	(736)	-2%	40	-5%
Risultato netto	1.327	3%	1.212	3%	115	9%

Media Locali euro/migliaia	30/06/2009	Marg. %	30/06/2008	Marg. %	Var.	Var. %
Ricavi	15.333	98%	14.008	97%	1.325	9%
Altri ricavi	241	2%	436	3%	(195)	-45%
Totale ricavi e altri proventi operativi	15.574	100%	14.444	100%	1.130	8%
Costi per acquisti	(1.377)	-9%	(1.313)	-9%	(63)	5%
Costi per servizi	(10.491)	-67%	(9.619)	-67%	(872)	9%
Costi per il personale	(2.009)	-13%	(1.968)	-14%	(41)	2%
Altri costi operativi	(337)	-2%	(314)	-2%	(22)	7%
Margine operativo lordo	1.360	9%	1.230	9%	131	11%
Ammortamenti e svalutazioni	(796)	-5%	(641)	-4%	(155)	24%
Risultato operativo netto	565	4%	589	4%	(24)	-4%
Proventi (oneri) finanziari netti	(183)	-1%	(78)	-1%	(105)	>100%
Risultato ante imposte	381	2%	511	4%	(130)	-25%
Imposte	(223)	-1%	(208)	-1%	(15)	7%
Risultato netto	159	1%	303	2%	(144)	-48%

CONTO ECONOMICO ATTIVITA' IN DISMISSIONE

GDD Manufacturing S.r.l. euro/migliaia	30/06/2009	Marg.%	30/06/2008	Marg.%	Var.	Var. %
Ricavi	3.103	71%	6.983	97%	(3.880)	-56%
Altri ricavi	1.268	29%	189	3%	1.079	571%
Totale ricavi e altri proventi operativi	4.371	100%	7.172	100%	(2.801)	-39%
Costi per acquisti	(1.571)	-36%	(3.348)	-47%	1.777	-53%
Margine lordo di contribuzione	2.800	64%	3.824	53%	(1.024)	-27%
Costi per servizi	(1.760)	-40%	(1.946)	-27%	186	-10%
Costi per il personale	(542)	-12%	(1.184)	-17%	642	-54%
Altri costi operativi	(403)	-9%	(370)	-5%	(33)	9%
Margine operativo lordo	95	2%	324	5%	(229)	-71%
Ammortamenti e svalutazioni	(1.022)	-23%	(874)	-12%	(148)	17%
Risultato operativo netto	(928)	-21%	(551)	-8%	(378)	69%
Proventi (oneri) finanziari netti	(198)	-5%	(176)	-2%	(22)	13%
Risultato ante imposte	(1.126)	-26%	(726)	-10%	(400)	55%
Imposte	277	6%	131	2%	146	111%
Risultato netto	(850)	-19%	(595)	-8%	(255)	43%

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DI GRUPPO

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