



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 2009

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

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.	11
•	POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	Pag.	15
•	FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL TRIMESTRE	Pag.	16
•	PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE	Pag.	18
•	PASSIVITÀ POTENZIALI	Pag.	19
•	DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO	Pag.	20

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>	Luisa Fabiani
<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 27 marzo 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.

2 – PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI DEL GRUPPO

PRINCIPALI DATI ECONOMICI (in migliaia di euro)	1° trim. 2009	1° trim. 2008	Var.	Var. %
Totale ricavi e altri proventi operativi area Media Commerce	21.219	17.281	3.938	23%
Totale ricavi e altri proventi operativi area Media Locali	7.014	6.846	168	2%
Totale ricavi e altri proventi operativi Dmail Group Spa	143	219	(76)	-35%
Totale ricavi e altri proventi operativi Attività in Funzionamento	28.196	24.019	4.177	17%
Totale ricavi e altri proventi operativi attività destinata alla dismissione	1.747	3.763	(2.016)	-54%
Margine operativo lordo Media Commerce	1.374	1.100	274	25%
Margine operativo lordo Media Locali	483	583	(100)	-17%
Margine operativo lordo della gestione industriale	1.857	1.683	173	10%
Margine operativo lordo Dmail Group Spa	(317)	(321)	4	-1%
Margine operativo lordo consolidato delle attività in funzionamento	1.539	1.362	177	13%
Margine operativo lordo dell'attività destinata alla dismissione	(168)	245	(413)	-168%
Ammortamenti e svalutazioni consolidati delle attività in funzionamento	(649)	(586)	(63)	11%
Ammortamenti e svalutazioni dell'attività destinata alla dismissione	(322)	(407)	85	-21%
Risultato Operativo Netto delle attività in funzionamento	890	777	113	15%
Risultato Operativo Netto dell'attività destinata alla dismissione	(490)	(161)	(328)	204%
Oneri finanziari netti consolidati delle attività in funzionamento	(450)	(293)	(157)	54%
Oneri finanziari netti consolidati dell'attività destinata alla dismissione	(168)	(119)	(49)	41%
Risultato ante imposte delle attività in funzionamento	440	484	(44)	-9%
Risultato ante imposte dell'attività destinata alla dismissione	(658)	(281)	(377)	134%
Risultato ante imposte consolidato prima dell'attribuzione ai terzi	(410)	203	(613)	-302%

Risultati delle attività in funzionamento del Gruppo al 31 marzo 2009

- **Risultati consolidati**
- Ricavi: € 28,2 milioni (+17,4%)
- Margine Operativo Lordo: € 1,5 milioni (+13%)
- Risultato operativo netto: € 0,9 milioni (+14,6%)
- PFN: € -20,8 milioni

I risultati economici consolidati del Gruppo Dmail al 31 marzo 2009, al netto delle attività in dismissione della controllata GDD Manufacturing Srl, sono significativamente positivi e in crescita rispetto al 31 marzo 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 risultato ante imposte consolidato delle attività in funzionamento del periodo è positivo per € 440 migliaia. Il calo rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, pari a € 44 migliaia, è causato dal saldo negativo della gestione valutaria, dovuto alla 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 €. 20,8 milioni, con un miglioramento di oltre €. 2 milioni rispetto al 31 marzo 2008, nonostante la forte crescita dei ricavi, e, di conseguenza, del capitale circolante netto, 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 €. 3,2 milioni, è ascrivibile a fattori di stagionalità.

Alla data odierna, la società detiene n. 157.504 azioni proprie, pari all'2,059% dell'intero capitale sociale, al prezzo medio di Euro 7,00.

Risultati delle attività destinate alla cessione

GDD Manufacturing S.r.l.

Il Consiglio di Amministrazione di Dmail Group ha approvato, e sottoscritto, il contratto preliminare vincolante di compravendita dell'intera partecipazione posseduta da Dmail Group S.p.A. nella controllata GDD Manufacturing S.r.l., pari all'80%.

Gli acquirenti, Alessandro Azais e Carlo Cozza, parti correlate in quanto entrambi amministratori e soci di minoranza di GDD Manufacturing S.r.l., si sono obbligati ad acquistare da Dmail Group S.p.A. la partecipazione di cui sopra per un corrispettivo di € 50 migliaia, quanto a € 10.000 già versati a titolo di caparra confirmatoria, e quanto a € 40.000 da versare all'atto del *closing*. Il valore di carico della partecipazione era stato completamente svalutato al 31 dicembre 2008.

La data per il *closing* è stabilita nel decimo giorno lavorativo successivo alla procurata liberazione di Dmail Group S.p.A. dalle garanzie rilasciate nell'interesse della GDD Manufacturing S.r.l. che, in ogni caso, dovrà intervenire entro e non oltre il 10 novembre 2009.

Dmail Group S.p.A., in forza della sottoscrizione del preliminare vincolante, si è assunta i seguenti obblighi:

- (i) rinuncia, e contestuale trasformazione in versamento in conto aumento di capitale e ripianamento perdite, del proprio credito finanziario a favore della GDD Manufacturing S.r.l. per € 450.823; gli effetti di tale operazione erano già stati prudenzialmente anticipati nel bilancio 2008 e pertanto non impattano sull'esercizio 2009;
- (ii) acquisto da GDD Manufacturing di crediti pro soluto nei confronti di soggetti terzi per un corrispettivo di € 1.000.000; tale operazione non genera alcun impatto economico sul Gruppo;
- (iii) accollo degli oneri professionali relativi alla cessione per € 100.000 da liquidarsi alla società Stefi S.r.l., parte correlata in quanto fa riferimento al Presidente del CdA di GDD Manufacturing Dott.

Emilio Sorgi, che produce, per pari importo, una perdita, a livello consolidato, riclassificata nel risultato delle attività in dismissione, già contabilizzata nella trimestrale in esame;

- (iv) rinuncia a crediti commerciali infragruppo per complessivi € 361.057, che produce, per pari importo, una perdita, a livello consolidato, riclassificata nel risultato delle attività in dismissione, già contabilizzata nella trimestrale in esame;
- (v) impegno ad un ulteriore versamento a fondo perduto, per complessivi €. 438.943, di cui €. 238.943 da versare all'atto del *closing* ed €. 200.000 da versare dopo 6 mesi dal *closing*. Tale importo, che costituisce ulteriore garanzia dell'adempimento da parte degli acquirenti, produce, per pari importo, una perdita, a livello consolidato, riclassificata nel risultato delle attività in dismissione, già contabilizzata nella trimestrale in esame.

Il contratto preliminare vincolante non prevede, a carico di Dmail Group, alcuna garanzia, mentre, a carico solidale degli acquirenti, prevede garanzie contrattuali con particolare riferimento alla liberazione e manleva di tutte le garanzie e gli impegni rilasciati dal Gruppo in favore della controllata e al perseguimento del piano di ristrutturazione industriale e finanziario già avviato a partire dal novembre 2008.

I risultati al 31 marzo 2009 di GDD Manufacturing S.r.l., riclassificati nella riga dei risultati delle attività in dismissione, non sono positivi:

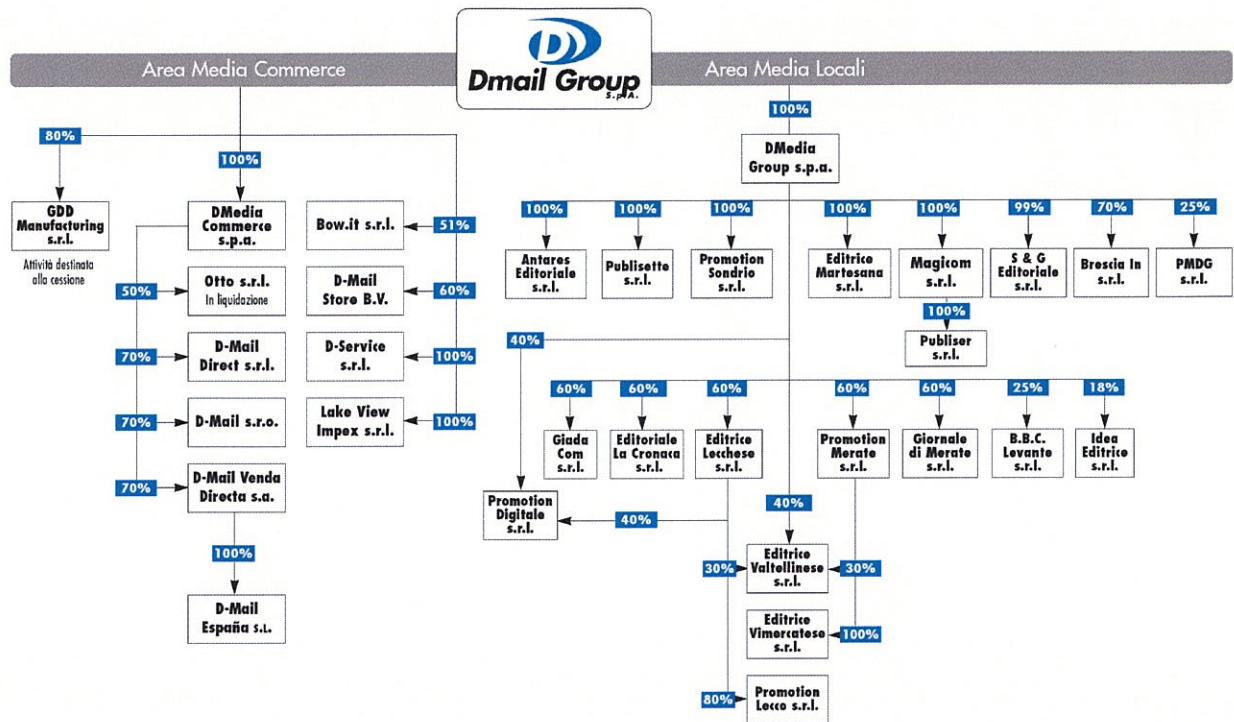
- i ricavi nel trimestre sono pari a €. 1,7 milioni in peggioramento del 54% rispetto al trimestre di confronto;
- il risultato ante imposte del trimestre è negativo per €. 658 migliaia, in peggioramento rispetto al risultato dell'esercizio precedente (-€. 281 migliaia).

La posizione finanziaria netta è negativa per €. 6,4 milioni, in miglioramento rispetto all' indebitamento registrato al 31 dicembre 2008, pari a €. 7,4 milioni.

Nel bilancio consolidato trimestrale di Gruppo qui in esame, nella riga relativa alle attività in dismissione, come pure nel bilancio trimestrale individuale di Dmail Group S.p.A., tutti gli effetti della conclusione della cessione di GDD Manufacturing S.p.A. sono stati contabilizzati.

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 presente documento.



4 – AREA DI CONSOLIDAMENTO E CRITERI DI FORMAZIONE

4.1 AREA DI CONSOLIDAMENTO

Le società incluse nell'area di consolidamento al 31 marzo 2009 sono le seguenti:

DENOMINAZIONE SOCIALE E SEDE	% di possesso diretto 31.03.2009	% di possesso indiretto 31.03.2009	% di possesso diretto 31.12.2008	% di possesso indiretto 31.12.2008
Dmail Group S.p.A. Corso Vittorio Emanuele II n.15- Milano				
AREA MEDIA COMMERCE				
DMEDIA COMMERCE SpA. 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 Liquidazione - 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%
DMAILSTORE B.V. - Waalwijk – Olanda	60%		60%	
LAKE VIEW IMPEX S.r.l. – Bucarest – Romania	100%		100%	
BOW.IT S.r.l. – Via Monza 100 – Gessate (MI)	51%		51%	
GDD MANUFACTURING S.r.l. – Via Amedei 8, Milano	80%		80%	
D-SERVICE S.r.l.- Via Ripamonti 89, Milano	100%		100%	
AREA MEDIA LOCALI				
DMEDIA GROUP S.p.a. - Via Ripamonti 89, Milano	100%		100%	
MAGICOM. S.r.l – Via Cavour, 45 – Terruggia (AL)		100%		100%
PUBLISER S.r.l – Strada Statale 31 KM 22 – 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		100%		100%
GIADA COM. S.r.l – Via Manzoni 5/B – Trecate (No)		60%		60%
GIORNALE DI MERATE S.r.l. - Via Campi 29/L, Merate (Lc)		60%		60%
PROMOTION MERATE S.r.l. – Via Campi 29/L, Merate (Lc)		60%		60%
EDITRICE VIMERCATESE S.r.l. - Via Cavour 59, Vimercate (Mi)		60%		60%
EDITRICE 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)		70%		70%
EDITORIALE LA CRONACA SRL - Corso Vittorio Emanuele II n. 52 Mantova		60%		60%
S&G EDITORIALE SRL_ Via Petrarca 39 Vercelli (VC)		99%		-
ALTRE SOCIETA' DEL GRUPPO NON CONSOLIDATE				
BBC LEVANTE SRL – Chiavari (GE)		25%		25%
IDEA EDITRICE SRL – Borgosesia (VC)		18%		18%
PMDG SRL -- Alessandria (AL)		10%		-

4.2 MOVIMENTI INTERVENUTI NELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO

Si segnalano le seguenti variazioni del perimetro di consolidamento intervenute nel trimestre e, in particolare, con riferimento all'area **Media Locali**:

- in data 6 febbraio 2009 la controllata Dmedia Group ha acquisito il 60% della società S & G Editoriale S.r.l. proprietaria del settimanale "Notizia Oggi Vercelli" per un corrispettivo di Euro 168 migliaia;
- in data 30 marzo 2009 la controllata Dmedia Group ha acquisito l'ulteriore 39% (arrivando a possedere il 99%) della società S & G Editoriale S.r.l. per un corrispettivo di Euro 170 migliaia.

Relativamente alle società del gruppo non consolidate si segnala che:

- in data 14 gennaio 2009 la controllata Dmedia Group ha acquisito il 10% della società PMDG S.r.l. proprietaria del settimanale "La Vallée" per Euro 150 migliaia;

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 2008, 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'

Attività in funzionamento

La società Dmail Group S.p.A. chiude il trimestre con un margine operativo lordo negativo per Euro 317 migliaia, un risultato operativo netto negativo per Euro 527 migliaia ed un risultato ante imposte negativo per Euro 843 migliaia che differisce sostanzialmente dal risultato del periodo a confronto per lo stanziamento di una svalutazione di Euro 192 migliaia al fine di adeguare la perdita delle attività in dismissione agli effetti contabili del preliminare di cessione.

Dmail Group Spa (in migliaia di euro)	I° trim 2009	marg %	I° trim 2008	marg %	Var.	Var. %
Ricavi	131	91%	215	98%	(84)	-39%
Altri ricavi	13	9%	4	2%	9	212%
Totale ricavi e altri proventi operativi	143	100%	219	100%	(76)	-35%
Costi per acquisti	(4)	-3%	(4)	-2%	(0)	6%
Costi per servizi	(303)	-212%	(415)	-190%	111	-27%
Costi per il personale	(125)	-87%	(96)	-44%	(29)	30%
Altri costi operativi	(29)	-20%	(26)	-12%	(3)	11%
Margine operativo lordo	(317)	-222%	(321)	-147%	4	-1%
Ammortamenti e svalutazioni	(210)	-147%	(18)	-8%	(192)	1088%
Risultato operativo netto	(527)	-368%	(339)	-155%	(188)	56%
Proventi (oneri) finanziari netti	(316)	-221%	(262)	-120%	(53)	20%
Risultato ante imposte	(843)	-589%	(601)	-275%	(242)	40%

• Risultati area Media Commerce

- Ricavi: €. 21,2 milioni (+22,8%)
- Margine Operativo Lordo: €. 1,4 milioni (+25,2%)
- Risultato operativo netto: €. 1,1 milioni (+26,9%)

Alla luce dello scenario economico attuale, i risultati dell'area Media Commerce sono eccellenti 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 con oltre 1 milione di clienti.

Nel corso del trimestre, l'esecuzione del piano strategico di sviluppo è proseguita e i risultati conseguiti includono le spese e gli investimenti per la crescita e l'integrazione operativa delle società appartenenti al Gruppo, e per lo sviluppo estero; in particolare, il *brand Dmail*, all'estero (Portogallo, Romania e Repubblica Ceca), ha registrato ricavi per €. 2,1 milioni, in crescita del 33%, con un utile ante imposte di €. 80 mila, pur scontando perdite su cambi in Romania per €. 25 migliaia e una perdita operativa di €. 50 migliaia in Repubblica Ceca, derivante dalla fase di *start up*.

L'utile ante imposte dell'area Media Commerce è pari ad € 1,02 milioni, in crescita del 19% rispetto al periodo di confronto.

Media Commerce (in migliaia di euro)	I° trim 2009	marg %	I° trim 2008	marg %	Var.	Var. %
Ricavi	20.347	96%	16.628	96%	3.719	22%
Altri ricavi	872	4%	654	4%	219	34%
Totale ricavi e altri proventi operativi	21.219	100%	17.281	100%	3.938	23%
Costi per acquisti	(12.933)	-61%	(10.402)	-60%	(2.531)	24%
Margine lordo di contribuzione	8.286	39%	6.880	40%	1.406	20%
Costi per servizi	(5.227)	-25%	(4.321)	-25%	(906)	21%
Costi per il personale	(1.369)	-6%	(1.157)	-7%	(213)	18%
Altri costi operativi	(316)	-1%	(302)	-2%	(14)	5%
Margine operativo lordo	1.374	6%	1.100	6%	274	25%
Ammortamenti e svalutazioni	(308)	-1%	(259)	-1%	(50)	20%
Risultato operativo netto	1.066	5%	842	5%	224	27%
Proventi (oneri) finanziari netti	(49)	0%	15	0%	(64)	-433%
Risultato ante imposte	1.017	5%	857	5%	160	19%

- **Risultati area Media Locali**

- Ricavi: € 7,01 milioni (+2,5%)
- Margine Operativo Lordo: € 0,5 milioni (-17,2%)
- Risultato operativo netto: € 0,2 milioni (-41,8%)

In assoluta controtendenza rispetto al settore di appartenenza, l'area Media Locali ha conseguito ricavi in crescita del 2,5%; tale risultato complessivo deriva da una flessione, pari al 10%, dei ricavi pubblicitari, accumulata prevalentemente nel mese di gennaio, più che compensata da una crescita dei ricavi da vendita di copie in edicola (+3,7%) e dei ricavi di vendita di contenuti e servizi online ed editoriali (+42,3%). La marginalità operativa netta si riduce di circa €. 100 migliaia, per effetto del diverso mix di fatturato, che presenta una marginalità inferiore.

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.

Nel corso del trimestre è proseguito il piano di copertura territoriale e di integrazione delle nuove testate; in particolare, è stato acquisito il 99% della società proprietaria della testata "Notizia Oggi Vercelli" e il 25% della società proprietaria della testata "La Vallée" (Val d'Aosta), con un investimento complessivo di €. 638 migliaia.

L'utile ante imposte dell'area Media Locali è pari ad €. 74 migliaia, in calo di €. 154 migliaia rispetto al trimestre di confronto.

Media Locali (in migliaia di euro)	I° trim 2009	marg %	I° trim 2008	marg %	Var.	Var. %
Ricavi	6.969	99%	6.626	97%	343	5%
Altri ricavi	46	1%	220	3%	(175)	-79%
Totale ricavi e altri proventi operativi	7.014	100%	6.846	100%	168	2%
Costi per acquisti	(683)	-10%	(657)	-10%	(26)	4%
Costi per servizi	(4.683)	-67%	(4.477)	-65%	(206)	5%
Costi per il personale	(1.029)	-15%	(986)	-14%	(43)	4%
Altri costi operativi	(137)	-2%	(142)	-2%	6	-4%
Margine operativo lordo	483	7%	583	9%	(100)	-17%
Ammortamenti e svalutazioni	(323)	-5%	(309)	-5%	(14)	5%
Risultato operativo netto	159	2%	274	4%	(114)	-42%
Proventi (oneri) finanziari netti	(85)	-1%	(47)	-1%	(38)	80%
Risultato ante imposte	74	1%	226	3%	(152)	-67%

Attività destinate alla cessione

I risultati al 31 marzo 2009 di GDD Manufacturing S.r.l., riclassificati nella riga dei risultati delle attività in dismissione, non sono positivi:

- i ricavi nel trimestre sono pari a €. 1,7 milioni in peggioramento del 54% rispetto al trimestre di confronto;
- il risultato ante imposte del trimestre è negativo per €. 658 migliaia, in peggioramento rispetto al risultato dell'esercizio precedente (-€. 281 migliaia).

La posizione finanziaria netta è negativa per €. 6,4 milioni, in miglioramento rispetto all'indebitamento registrato al 31 dicembre 2008, pari a €. 7,4 milioni.

Nel bilancio consolidato trimestrale di Gruppo qui in esame, nella riga relativa alle attività in dismissione, come pure nel bilancio trimestrale individuale di Dmail Group S.p.A., tutti gli effetti della conclusione della cessione di GDD Manufacturing S.p.A. sono stati contabilizzati.

GDD	I° trim 2009	marg %	I° trim 2008	marg %	Var.	Var. %
Ricavi	1.668	96%	3.640	97%	(1.971)	-54%
Altri ricavi	78	4%	123	3%	(45)	-36%
Totale ricavi e altri proventi operativi	1.747	100%	3.763	100%	(2.016)	-54%
Costi per acquisti	(656)	-38%	(1.766)	-47%	1.110	-63%
Margine lordo di contribuzione	1.090	62%	1.997	53%	(906)	-45%
Costi per servizi	(786)	-45%	(1.015)	-27%	229	-23%
Costi per il personale	(269)	-15%	(575)	-15%	306	-53%
Altri costi operativi	(204)	-12%	(161)	-4%	(43)	26%
Margine operativo lordo	(168)	-10%	245	7%	(413)	-168%
Ammortamenti e svalutazioni	(322)	-18%	(407)	-11%	85	-21%
Risultato operativo netto	(490)	-28%	(161)	-4%	(328)	204%
Proventi (oneri) finanziari netti	(168)	-10%	(119)	-3%	(49)	41%
Risultato ante imposte	(658)	-38%	(281)	-7%	(377)	134%

Conto economico consolidato

Conto economico consolidato	1° Trim 2009	marg %	1° Trim 2008	marg %	Var	Var %
Ricavi	27.266	97%	23.142	96%	4.123	18%
Altri ricavi	931	3%	877	4%	54	6%
Totale ricavi e altri proventi operativi	28.196	100%	24.019	100%	4.177	17%
Costi per acquisti	(13.612)	-48%	(11.050)	-46%	(2.562)	23%
Margine lordo di contribuzione	14.584	52%	12.969	54%	1.615	12%
Costi per servizi	(10.041)	-36%	(8.899)	-37%	(1.142)	13%
Costi per il personale	(2.524)	-9%	(2.239)	-9%	(285)	13%
Altri costi operativi	(480)	-2%	(469)	-2%	(11)	2%
Margine operativo lordo	1.539	5%	1.362	6%	177	13%
Ammortamenti e svalutazioni	(649)	-2%	(586)	-2%	(63)	11%
Risultato operativo netto	890	3%	777	3%	113	15%
Proventi (oneri) finanziari netti	(450)	-2%	(293)	-1%	(157)	54%
Risultato ante imposte dell'attività in funzionamento	440	2%	484	2%	(44)	-9%
Risultato ante imposte dell'attività in dismissione	(850)		(281)			
Risultato ante imposte del consolidato	(410)		203			

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 (in migliaia di euro)		31/03/2009	31/12/2008	31/03/2008
A	Cassa e altre disponibilità liquide	6.753	11.245	5.183
B	Titoli detenuti per la negoziazione			
C	Liquidità	A+B	6.753	11.245
D	Crediti finanziari correnti			
E	Debiti bancari correnti	(14.843)	(15.719)	(10.693)
F	Quota corrente dei debiti a medio lungo termine	(3.892)	(3.594)	(3.024)
G	Altri debiti finanziari correnti (leasing finanziari)	(595)	(601)	(742)
H	Altri debiti finanziari correnti			
I	Indebitamento finanziario corrente	E+F+G+H	(19.330)	(19.914)
J	Indebitamento finanziario corrente netto	I+D+C	(12.577)	(8.669)
K	Debiti bancari non correnti	(6.723)	(7.324)	(9.768)
L	Altri debiti non correnti (leasing finanziari)	(873)	(1.036)	(1.253)
M	Altri debiti non correnti (put Giadacom, put Bow.it)	(214)	(214)	(2.369)
N	Altri debiti non correnti (debiti verso soci di minoranza)	(166)	(163)	(1.368)
O	Indebitamento finanziario non corrente	K+L+M+N	(7.976)	(8.737)
P	Indebitamento finanziario netto come da Comunicazione CONSOB DEM/6064293/2006	J+O	(20.553)	(17.406)
Q	Altri crediti finanziari non correnti (fair value derivati)	0	0	28
R	Altri crediti finanziari non correnti (credito verso soci di minoranza)	0	0	1.200
S	Altri debiti non correnti (fair value derivati)	(251)	(151)	(9)
T	Indebitamento finanziario netto delle attività in funzionamento	P+Q+R+S	(20.804)	(17.557)
U	Posizione finanziaria netta delle attività destinate alla cessione	(6.401)	(7.429)	(6.151)
V	Indebitamento finanziario netto totale	U+T	(27.205)	(24.986)

La **posizione finanziaria netta consolidata** delle attività in funzionamento è negativa per €. 20,8 milioni, con un miglioramento di oltre €. 2 milioni rispetto al 31 marzo 2008, nonostante la forte crescita dei ricavi, e, di conseguenza, del capitale circolante netto, 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 €. 3,2 milioni, è ascrivibile a fattori di stagionalità. Si evidenzia inoltre che per i nuovi investimenti in partecipazioni realizzati nel trimestre nell'ambito dell'area Media Locali, e più sopra dettagliati, hanno comportato un esborso finanziario di Euro 0,3 milioni di euro.

La posizione finanziaria netta è negativa per €. 6,4 milioni, in miglioramento rispetto all' indebitamento registrato al 31 dicembre 2008, pari a €. 7,4 milioni.

Attualmente, nell'ambito del programma di acquisto di azioni proprie autorizzato dall'Assemblea dei soci del 29 aprile 2009, la società detiene n. 157.504 azioni proprie al prezzo medio di Euro 7,00 pari al 2,059% dell'intero capitale sociale. Il superamento della soglia del 2% è avvenuto in data 22 gennaio 2009.

7 – FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL TRIMESTRE

In data 13 maggio 2009 la controllata Dmedia Group ha acquisito un'ulteriore quota pari al 15% di PMDG Srl proprietaria del settimanale "La Vallée" per un corrispettivo di Euro 150 migliaia arrivando a detenere una partecipazione del 25%.

Il consiglio di Amministrazione, tenutosi in data odierna, ha approvato :

1) Il progetto di scissione parziale della controllata Dmedia Commerce S.p.A. con beneficiaria Dmail Group S.p.A.

Il Consiglio di Amministrazione di Dmail Group S.p.A. e della controllata interamente posseduta Dmedia Commerce S.p.A. hanno approvato rispettivamente in data odierna e in data 13 maggio 2009 il progetto di scissione parziale del patrimonio della Dmedia Commerce S.p.A. (di seguito anche la "Società Scissa") a favore della Dmail Group S.p.A. (di seguito anche la "Società Beneficiaria") che prevede lo scorporo dell'attività immobiliare della Società Scissa..

Trattandosi di scissione parziale di società interamente posseduta, l'operazione in esame non presenta, nella sostanza, caratteri di significatività, considerato che Dmedia Commerce S.p.A. già rientra nel perimetro di consolidamento di Dmail Group S.p.A., il cui bilancio consolidato pertanto fornisce una adeguata rappresentazione della situazione economica e patrimoniale del Gruppo Dmail. Inoltre, Dmail Group S.p.A. ritiene che l'operazione in oggetto non presenti particolari rischi o incertezze che possano condizionare in maniera significativa la propria attività. Pertanto, in considerazione della tipologia dell'operazione (scissione parziale di società interamente posseduta dalla beneficiaria), Dmail Group S.p.A. provvede con il presente comunicato a fornire adeguata informativa circa l'operazione medesima e comunica che, non ricorrendone i presupposti, non sarà pubblicato il documento informativo di cui all'art. 70, comma 4, del Regolamento Consob 11971/1999 e successive modifiche.

I documenti relativi alla scissione saranno messi a disposizione del pubblico e consultabili sul sito internet www.dmailgroup.it nei termini di legge; dell'avvenuta messa a disposizione del pubblico di detti documenti sarà data informativa mediante apposito comunicato stampa.

L'attività immobiliare oggetto di scissione comprende due immobili di proprietà siti in Pontassieve (FI) e Medolla (MO) oltre ad un contratto di leasing dell'immobile sito in Bomporto (MO) e passività connesse per un patrimonio netto contabile di Euro 420.520,87.

Il valore effettivo netto coincidente con il valore corrente delle attività e delle passività trasferite ammonta a Euro 1.750.020,74; tale importo non comprende il valore effettivo dell'immobile in leasing, pari ad Euro 4.090.884,34, nonché il debito residuo per canoni e riscatto pari ad Euro 486.710,00.

Il valore effettivo del patrimonio netto che residuerà nella Società Scissa risulta non inferiore al valore contabile del medesimo patrimonio netto alla stessa data.

L'operazione determinerà un miglioramento della struttura patrimoniale, economica e finanziaria della Dmail Group S.p.A., attraverso il rafforzamento patrimoniale immobiliare, l'ottimizzazione dei flussi economici e finanziari derivanti dai contratti di locazione, il miglioramento del rapporto tra indebitamento a breve ed indebitamento a lungo termine, garantendo al contempo la razionalizzazione delle attività accessorie e di supporto alle società del Gruppo.

Dal momento che il 100% del capitale sociale della Società Scissa è detenuto direttamente dalla Società Beneficiaria, la scissione parziale avverrà secondo la procedura semplificata di cui all'art. 2505 c.c. (come richiamato dall'art. 2506-ter c.c.), la quale esenta gli amministratori sia dalla stesura della relazione illustrativa del progetto di scissione, sia dall'obbligo di far redigere la relazione degli esperti ex art. 2501-sexies c.c. La scissione avviene pertanto senza dar luogo ad alcun concambio.

Le situazioni patrimoniali di scissione sono rappresentate dai bilanci di esercizio al 31 dicembre 2008 delle società partecipanti alla scissione; considerato che la Società Scissa è la risultante della fusione per incorporazione della società CAT Import Export S.p.A. nella società Dmail S.r.l. (fusione che ha avuto efficacia il 31 dicembre 2008), i bilanci di esercizio al 31 dicembre 2008 adottati come situazione patrimoniale della medesima Dmedia Commerce S.p.A. sono quelli riferibili alle due società esistenti prima dell'effetto giuridico della richiamata operazione di fusione per incorporazione.

Non esistono particolari categorie di soci o possessori di titoli diversi dalle azioni; il progetto di scissione non prevede particolari vantaggi a favore degli amministratori delle società partecipanti alla scissione, né alcuna modifica dei compensi degli amministratori delle stesse.

Per effetto della scissione, non si avrà alcuna modifica dello statuto della Società Beneficiaria, né della composizione dell'azionariato della stessa.

Non sussistono pertanto i presupposti di legge per l'applicazione del diritto di recesso.

Le delibere di scissione saranno adottate dagli organi amministrativi delle società partecipanti, così come consentito dall'art. 2505, comma 2, c.c. (come richiamato dall'art. 2506-ter c.c.) e dai rispettivi statuti sociali, fatta salva la possibilità, per gli azionisti titolari di azioni rappresentative di almeno il 5% del capitale sociale della Società Beneficiaria, di richiedere ai sensi dell'art. 2505, comma 3, c.c., entro 8 giorni dal deposito del progetto di scissione presso il Registro delle Imprese, che la decisione venga assunta dall'assemblea straordinaria. Del deposito presso il Registro delle Imprese del progetto di scissione verrà data notizia mediante apposito comunicato stampa.

A seguito della scissione la Società Beneficiaria, unico socio della Società Scissa, in contropartita delle attività e delle passività ricevute, procederà alla riduzione del costo di iscrizione della partecipazione detenuta nella medesima Dmedia Commerce S.p.A., in misura proporzionale al patrimonio netto contabile trasferito, senza emissione di nuove azioni.

La scissione avrà effetti giuridici erga omnes a decorrere dalla data dell'ultima delle iscrizioni previste dall'art. 2506-quater c.c. presso l'Ufficio del Registro delle Imprese competente, o dal momento successivo eventualmente stabilito nell'atto di scissione. Gli effetti contabili e fiscali decorreranno dalla

stessa data.

Si prevede che la stipulazione dell'atto di scissione avverrà entro il mese di settembre 2009.

I competenti organi sociali di Dmail Group S.p.A, ad oggi, non hanno assunto alcuna decisione in merito ad eventuale ulteriori operazioni di riorganizzazione e/o ristrutturazione da effettuare nei prossimi dodici mesi.

Si ritiene che, in considerazione della tipologia dell'operazione (scissione parziale di società interamente posseduta dalla beneficiaria), la stessa non sia idonea a determinare effetti sulla salvaguardia del patrimonio aziendale, né sulla completezza e sulla correttezza delle informazioni relative a Dmail Group S.p.A., ivi comprese quelle di natura contabile, e che pertanto non ricorrano le condizioni di cui all'art. 71-bis del Regolamento Consob 11971/1999 e successive modifiche ai fini dell'applicazione del medesimo.

2) Il contratto preliminare vincolante di cessione della partecipazione in GDD Manufacturing S.r.l. (attività in dismissione) così come più sopra dettagliatamente commentato.

3) Trasferisce la sede legale della società in Corso Vittorio Emanuele II n.15 in Milano

Da ultimo il consiglio di amministrazione ha deliberato il trasferimento della sede sociale da Via Ripamonti, 89 a Corso Vittorio Emanuele II n.15 (sempre all'interno del Comune di Milano), per la quale è stato stipulato un contratto di locazione ai sensi di legge, con terzi non correlati, a partire dal 1 aprile 2009 per 12 anni per un corrispettivo di Euro 30 migliaia oltre spese.

8 – PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

L'esercizio in corso sarà dedicato al consolidamento del perimetro esistente ed alla crescita organica, salvo il concretizzarsi di particolari opportunità di crescita esterna, che, stante il quadro generale, potrebbero comunque presentarsi.

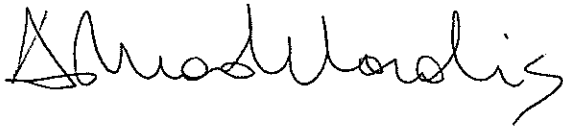
In questo contesto, caratterizzato da un andamento molto positivo dei primi mesi del 2009 dell'area Media Commerce, si segnala che la situazione causata dall'attuale crisi economica e finanziaria comporta la difficoltà di effettuare previsioni accurate riguardanti l'andamento futuro. Il conseguimento di risultati positivi consolidati per il 2009 è anche funzione del piano di dismissione della controllata GDD Manufacturing S.r.l. i cui effetti contabili, più sopra dettagliati, sono già stati peraltro riflessi nel presente resoconto intermedio di gestione.

9 – PASSIVITA' POTENZIALI

Non si rilevano alla data odierna passività potenziali. Nei conti della Società risultano iscritte tutte le passività ritenute certe o possibili.

Milano, 14 maggio 2009

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 2009, emesso in data 14 maggio 2009

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 2009 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Milano, 14 maggio 2009

Dmail Group S.p.A.

Il Dirigente Preposto

Mauro Albani

