

**RESOCONTO INTERMEDIO
DI GESTIONE
AL 30 SETTEMBRE 2008
DEL GRUPPO FULLSIX**



SOMMARIO

Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2008

Informazioni generali

- 3 Principali dati economici e finanziari
- 4 Informativa per gli Azionisti
- 5 Organi sociali e di controllo
- 6 Criteri di redazione
- 9 Eventi significativi del trimestre

Informazioni sulla gestione

- 13 Risultati economici consolidati
- 20 Situazione patrimoniale e finanziaria

Altre informazioni

- 23 Eventi successivi al 30 settembre 2008
- 23 Evoluzione prevedibile della gestione

**INFORMAZIONI GENERALI
PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI**

III trim. 2008	III trim. 2007 (i)	Variazione	(migliaia di euro)	01/01-30/09/08	01/01-30/09/07 (i)	Variazione
3.269	3.788	(519)	Ricavi netti	13.087	12.355	732
(4.264)	(4.928)	664	Costi operativi	(15.362)	(16.147)	785
(995)	(1.140)	145	Risultato della gestione ordinaria	(2.275)	(3.792)	1.517
(2.009)	(1.208)	(801)	Margine operativo lordo (EBITDA)	(3.702)	(4.340)	638
(4.033)	(1.407)	(2.626)	Risultato operativo (EBIT)	(6.245)	(5.009)	(1.236)
19.973	(3.946)	23.919	Risultato delle attività operative cessate	16.698	(3.699)	20.397
15.914	(5.600)	21.514	Risultato netto di competenza del Gruppo	9.923	(9.580)	19.503
(migliaia di euro)				30/09/2008	31/12/2007	Variazione
Patrimonio netto del Gruppo				8.590	(1.015)	9.605
Posizione (Indebitamento) finanziaria netta				8.943	(21.168)	30.111

(i) dati riclassificati rispetto ai dati pubblicati nella Relazione trimestrale al 30 settembre 2007, al fine di permettere la comparabilità dei prospetti, includendo costi e ricavi degli asset internazionali in modo sintetico nel "Risultato delle attività operative cessate"

INFORMATIVA PER GLI AZIONISTI

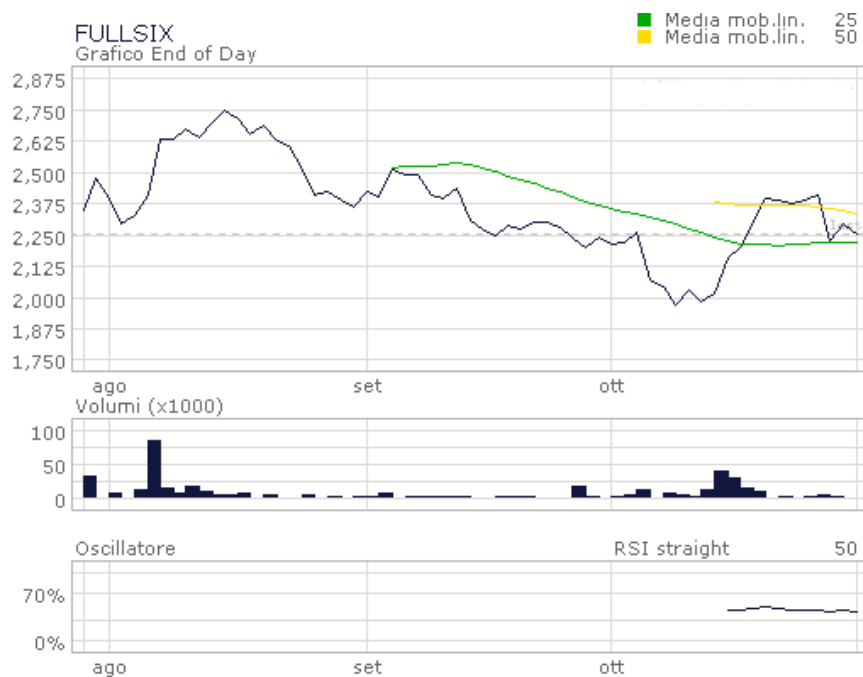
Il 10 luglio 2000 Borsa Italiana S.p.A., con provvedimento n. 1106, ha disposto l'ammissione alle negoziazioni delle azioni ordinarie dell'allora Inferentia S.p.A.; il 13 luglio 2000 Consob, con provvedimento n. 53418, ha rilasciato il nulla osta relativamente alla quotazione in Borsa.

Al 30 settembre 2008 il capitale di FullSix S.p.A., pari ad euro 5.591.157,50, risulta composto da n. 11.182.315 azioni ordinarie, così suddivise:

	azioni ordinarie	
	numero	% di possesso
Blugroup Holding S.p.A.	5.108.914	45,69%
WPP Dotcom Holdings (Fourteen) LLC	3.353.103	29,99%
Marco Tinelli	196.058	1,75%
Flottante	2.524.240	22,57%
Totale	11.182.315	100,00%

Ai sensi dell'art. 2497 c.c., si informa che nessuna delle società che partecipano al capitale di FullSix S.p.A. esercita attività di direzione e coordinamento nei confronti della medesima.

L'andamento del titolo negli ultimi tre mesi è risultato il seguente:



Al 30 settembre 2008 la capitalizzazione di Borsa ammontava ad euro 25 milioni.

ORGANI SOCIALI E DI CONTROLLO

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente e Consigliere Esecutivo:

Marco Benatti

Vice Presidente:

Marco Girelli

Consiglieri Esecutivi:

Serge Pastore

Consigliere non Esecutivo:

Ezio Dozio

Marco Tinelli

Consiglieri Indipendenti:

Enrico Robbiati

Paolo Pellegrini

Guido Vercellino

COLLEGIO SINDACALE

Presidente:

Generoso Galluccio

Sindaci Effettivi:

Luigi Pompanin Dimai

Filippo Tonolo

Sindaci Supplenti:

Guglielmo Fanti

Edmondo Maria Granata

SOCIETÀ DI REVISIONE CONTABILE

Mazars & Guérard S.p.A.

CRITERI DI REDAZIONE

Criteria di redazione

Il Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2008 è stato redatto nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emessi dall'*International Accounting Standards Board* ("IASB") e omologati dall'Unione Europea. Gli stessi criteri sono stati adottati nel redigere le situazioni economiche e i dati patrimoniali di confronto.

Il presente documento (Resoconto intermedio di gestione ai sensi dell'art. 154 *ter* del D.Lgs. 58/1998) è redatto in osservanza del citato Decreto Legislativo e successive modifiche, nonché del Regolamento emittenti emanato da Consob. In particolare, così come previsto dall'art. 82 - *Relazione trimestrale* del suddetto Regolamento, la presente Relazione, non soggetta a revisione contabile, è stata redatta secondo quanto indicato nell'Allegato 3D.

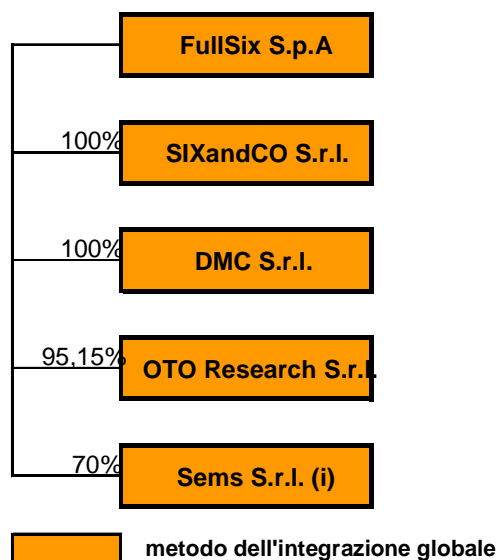
Le informazioni economiche sono fornite con riferimento ai primi nove mesi ed al terzo trimestre 2008, comparate con analoghi periodi dell'esercizio precedente; le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 30 settembre 2008 ed al 31 dicembre 2007.

Si precisa che la redazione delle situazioni infrannuali e delle relative note richiede l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali. I risultati che si consuntiveranno potrebbero differire da tali stime. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi a conto economico. Le principali stime eseguite nel periodo hanno riguardato la valutazione del fondo svalutazione crediti commerciali e del fondo per rischi ed oneri.

Area di consolidamento

La situazione contabile consolidata comprende le situazioni economico-patrimoniali della Capogruppo e delle società controllate alla data del 30 settembre 2008, redatte secondo i Principi Contabili Internazionali (IFRS).

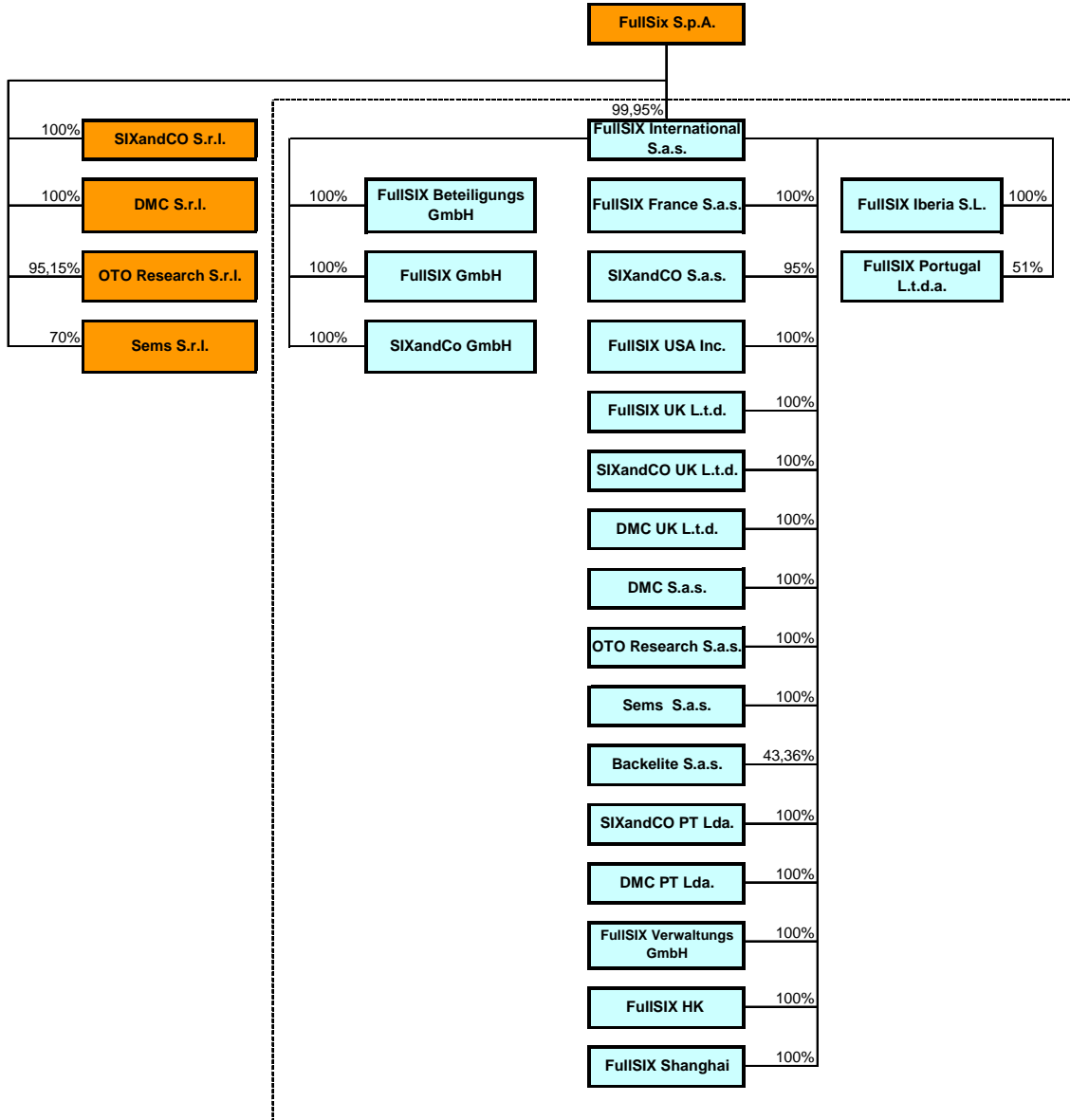
L'organigramma che segue mostra la struttura delle società del Gruppo al 30 settembre 2008:





(i) la partecipazione del 30% di proprietà di terzi è gravata da una *put/call option* a favore di FullSix S.p.A.

Rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente la variazione intervenuta nell'area di consolidamento è riconducibile alla cessione dell'intera partecipazione in FullSix International S.a.s., perfezionata il 7 agosto 2008.

L'organigramma che segue mostra la struttura delle società del Gruppo FullSix, con evidenza del gruppo di società cedute a seguito dell'operazione sopra indicata, incluse nell'area delimitata dalle linee tratteggiate:



 metodo dell'integrazione globale
 Perimetro delle società cedute

EVENTI SIGNIFICATIVI DEL TRIMESTRE

L'**Assemblea** di FullSix S.p.A., riunitasi il **29 luglio 2008** in sede ordinaria e straordinaria, ha, fra l'altro, (i) nominato Amministratori i Signori Serge Pastore, Pier Luigi Taverna, Guido Vercellino e Paolo Pellegrini e (ii) approvato l'aumento di capitale proposto dal Consiglio di Amministrazione con delibera del 23 giugno 2008.

Ha, altresì, deliberato:

I. di **aumentare a pagamento**, con o senza sovrapprezzo, il **capitale sociale**, in forma scindibile, per massimi nominali euro 20 milioni, con emissione – anche in più *tranche* – di nuove azioni ordinarie del valore nominale di euro 0,50 ciascuna, godimento regolare, da offrire in opzione ai soci ai sensi dell'art. 2441, comma 1, Cod. Civ.;

II. che entro il numero di 40 milioni di azioni da emettere anche in più volte, il rapporto di opzione ed il prezzo di emissione, purché non inferiore al valore nominale, vengano stabiliti dall'organo amministrativo in prossimità dell'avvio dell'offerta, tenuto conto, tra l'altro, delle condizioni del mercato in generale e dell'andamento del titolo FullSix, nonché dell'andamento economico, patrimoniale e finanziario di FullSix e considerata la prassi di mercato per operazioni similari;

III. di fissare quale termine ultimo per la sottoscrizione delle azioni la data del 30 aprile 2009, stabilendo che, qualora entro tale ultima data l'aumento di capitale non fosse interamente sottoscritto, il capitale si intenderà comunque aumentato di un importo pari alle sottoscrizioni raccolte;

IV. di aggiungere in calce all'art. 5 dello statuto sociale la seguente clausola:

“In data 29 luglio 2008 l'assemblea straordinaria ha deliberato di aumentare a pagamento, con o senza sovrapprezzo, il capitale sociale, in una o più volte, in forma scindibile per un importo massimo di nominali Euro 20 milioni mediante emissione di nuove azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,50, da offrire in opzione ai soci ai sensi dell'art. 2441 comma 1 del Codice Civile e da sottoscrivere entro la data ultima del 30 aprile 2009”;

V. di conferire all'organo amministrativo ogni necessario ed opportuno potere per dare esecuzione al deliberato aumento di capitale, con facoltà in particolare di scegliere se farlo in una o più volte, il momento di pubblicazione di ciascuna offerta di opzione, eventualmente anche non effettuandola ove da esso ritenuto opportuno, di stabilire l'esatto numero di azioni da offrire ed il relativo rapporto di opzione spettante ai soci in virtù delle azioni possedute, nonché di stabilire i termini e le modalità di esecuzione dell'offerta;

VI. di conferire al Presidente ed all'Amministratore Delegato in carica *pro-tempore*, anche disgiuntamente tra loro, ogni potere per adempiere ad ogni formalità necessaria affinché le adottate deliberazioni siano iscritte nel Registro delle Imprese, accettando ed introducendo le modificazioni formali eventualmente richieste ai fini dell'iscrizione, nonché ogni potere per espletare gli adempimenti

legislativi e regolamentari conseguenti alle adottate deliberazioni, ivi compreso quello di apportare all'art. 5 dello statuto sociale le variazioni conseguenti all'esecuzione ed al perfezionamento dell'aumento di capitale deliberato, a tal fine provvedendo a tutti gli adempimenti ed alle pubblicità previste dall'ordinamento.

Il reperimento di nuove risorse finanziarie sul mercato, senza dover ricorrere all'indebitamento, permetterebbe di crescere, ove si presentasse la possibilità, per linee esterne mediante l'acquisizione di aziende o partecipazioni in società sinergiche al fine di rafforzare le basi per il rilancio del Gruppo FullSix e di cogliere appieno le opportunità di crescita legate alle prospettive di sviluppo, in particolare nel settore del *marketing* relazionale ed al consolidamento della posizione di mercato in Italia.

Poiché le necessità finanziarie connesse ai predetti scopi potrebbero manifestarsi progressivamente nel tempo, la Società ha ritenuto opportuno sottoporre all'assemblea dei Soci la delibera di aumentare a pagamento, con o senza sovrapprezzo, in una o più *tranche*, il capitale sociale per un ammontare massimo di nominali euro 20 milioni.

Il 7 agosto 2008 FullSix S.p.A. ha perfezionato la **cessione dell'intera partecipazione in FullSix International S.a.s.** a favore di Freedom Holding S.a.s., società controllata da Cognetas S.A. e direttamente e/o indirettamente partecipata, in via minoritaria, anche da *manager* di FullSix International S.a.s., tra i quali Marco Tinelli che ricopre anche la carica di Consigliere nel Consiglio di Amministrazione di FullSix S.p.A. e che è previsto ricopra ruoli gestori in Freedom Holding S.a.s..

A fronte della vendita della predetta partecipazione, FullSix S.p.A. ha contestualmente incassato da Freedom Holding S.a.s. un **corrispettivo di euro 25 milioni**.

Il contratto di cessione prevede, inoltre, un eventuale importo addizionale del corrispettivo (*earn-out*), variabile da euro 200 migliaia sino ad un massimo di complessivi euro 5,5 milioni, condizionato al raggiungimento dei seguenti livelli di EBITDA consolidato di FullSix International S.a.s. e sue controllate per gli esercizi 2008 e 2009:

Earn Out 1 (EBITDA 2008 FullSix International S.a.s. e sue controllate)	
Condizioni	Ammontare Earn Out 1
€ 2,500,000 ≤ EBITDA 2008 < € 5,500,000	€ 1,000,000 e
€ 5,500,000 ≤ EBITDA 2008 < € 5,600,000	€ 1,000,000 e
€ 5,600,000 ≤ EBITDA 2008 < € 5,700,000	€ 200,000 e
Per ogni € 100,000 di EBITDA 2008 in eccesso rispetto a € 5,600,000	€ 200,000

Earn Out 2 (EBITDA 2009 FullSix International S.a.s. e sue controllate)	
Condizioni	Ammontare Earn Out 2
€ 7,500,000 ≤ EBITDA 2009 < € 7,600,000	€ 1,000,000 e
€ 7,600,000 ≤ EBITDA 2009 < € 7,700,000	€ 200,000 e
Per ogni € 100,000 di EBITDA 2009 in eccesso rispetto a € 7,600,000	€ 200,000

Alla data del 30 giugno 2008 l'indebitamento finanziario netto consolidato di FullSix International S.a.s. e sue partecipate ammontava ad euro 11,7 milioni di euro.

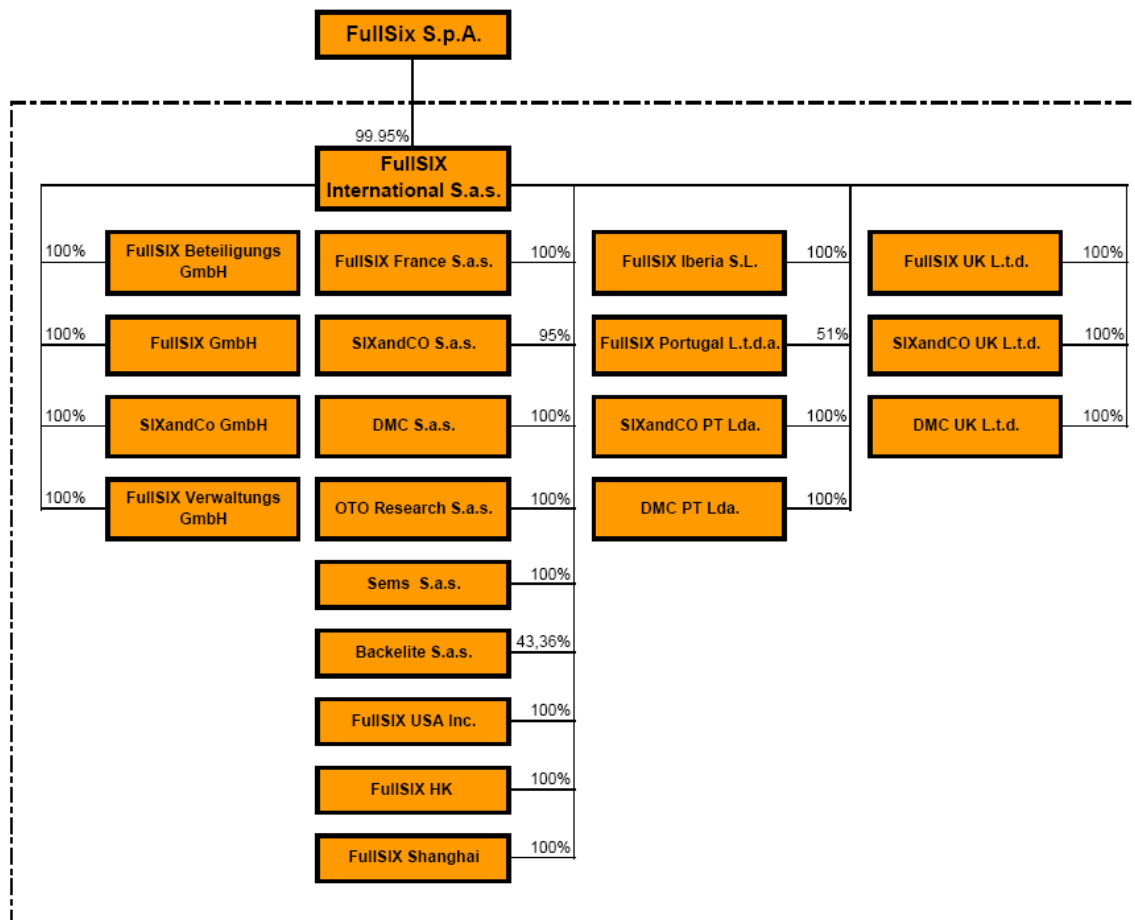
Nell'ambito del contratto di cessione della partecipazione sono anche state prestate da FullSix S.p.A. usuali dichiarazioni e garanzie, comprensive delle garanzie sulla titolarità dei titoli ceduti e sulla composizione del gruppo FullSix International S.a.s. nonché di garanzie laburistiche, fiscali e sul contenzioso. Parte delle garanzie sono soggette a un limite di indennizzo pari a euro 5 milioni. Non sono state prestate garanzie "reali" o fideiussorie, ma il ritardato pagamento di eventuali obblighi di indennizzo comporterebbe l'applicazione di un tasso di interesse di mora pari al 10%.

Inoltre, al fine di permettere il mantenimento dei servizi come oggi prestati dal gruppo FullSix S.p.A. ai propri clienti, è stato anche stipulato tra FullSix S.p.A. e FullSix International S.a.s. un "*finder's agreement*" (contratto di procacciamento di affari) della durata di due anni, volto a permettere a FullSix S.p.A. ed a FullSix International S. A.S. di avvalersi dei reciproci servizi da offrire ai rispettivi clienti da parte di FullSix S.p.A. sul territorio italiano e da parte di FullSix International S.a.s. sui territori internazionali. La presentazione di clienti comporta il diritto del procacciatore a percepire una commissione pari al 7% del "*gross margin*" (fatturato al netto dei relativi costi) realizzato dalla società che ha svolto l'attività e prestato i servizi.

E' stato, anche, contrattualmente previsto e disciplinato il diritto di FullSix S.p.A. e FullSix International S.a.s. di proseguire nelle rispettive attività facendo uso dei marchi e dei diritti di proprietà intellettuale attualmente utilizzati.

Nell'ambito dell'operazione FullSix S.p.A. e FullSix International S.a.s. hanno anche assunto un reciproco impegno di non concorrenza, della durata di un anno, sui rispettivi territori ed è intervenuta la definizione dei rapporti in essere tra FullSix S.p.A. e FullSix International S.a.s..

Il perimetro delle società oggetto dell'operazione di cessione da parte di Fullsix S.p.A. è rappresentato all'interno della linea tratteggiata dell'organigramma che segue:



Fullsix S.p.A. con l'operazione descritta ha ceduto la totalità delle società che compongono il *segment* estero delle attività del Gruppo, composto dalla società Fullsix International S.a.s. e sue società partecipate.

All'interno del Gruppo FullSix rimangono tutte le attività che fanno capo alle società controllate italiane.

Il **29 settembre 2008** Marco Girelli ha rimesso al Consiglio di Amministrazione le proprie deleghe ed è stato nominato Vice Presidente, per focalizzarsi sulle strategie di sviluppo commerciale. Il Consiglio ha, inoltre, deliberato la cooptazione del dott. Serge Pastore che viene nominato Amministratore Delegato ed assume tutte le deleghe precedentemente ricoperte da Marco Girelli.

INFORMAZIONI SULLA GESTIONE

RISULTATI ECONOMICI CONSOLIDATI

SITUAZIONE ECONOMICA CONSOLIDATA

III trim. 2008	Inc. %	III trim. 2007 (i)	Inc. %	Variaz.	Variaz. %	(migliaia di euro)	01/01- 30/09/08	Inc. %	01/01- 30/09/07 (i)	Inc. %	Variaz.	Variaz. %
3.269	100,0%	3.788	100,0%	(519)	(13,7%)	Ricavi netti	13.087	100,0%	12.355	100,0%	732	5,9%
(2.703)	(82,7%)	(2.721)	(71,8%)	18	(0,7%)	Costo del lavoro	(8.969)	(68,5%)	(8.718)	(70,6%)	(251)	2,9%
(1.021)	(31,2%)	(1.768)	(46,7%)	747	(42,3%)	Costo dei servizi	(4.824)	(36,9%)	(6.108)	(49,4%)	1.284	(21,0%)
(540)	(16,5%)	(439)	(11,6%)	(101)	23,0%	Altri costi operativi	(1.569)	(12,0%)	(1.321)	(10,7%)	(248)	18,8%
(995)	(30,4%)	(1.140)	(30,1%)	145	(12,7%)	Risultato della gestione ordinaria	(2.275)	(17,4%)	(3.792)	(30,7%)	1.517	(40,0%)
(849)	(26,0%)	(68)	(1,8%)	(781)	n.a.	Altri proventi (oneri) non ricorrenti, netti	(1.262)	(9,6%)	(465)	(3,8%)	(797)	171,4%
(165)	(5,0%)	-	-	(165)	n.a.	Oneri di ristrutturazione del personale	(165)	(1,3%)	(83)	(0,7%)	(82)	98,8%
(2.009)	(61,5%)	(1.208)	(31,9%)	(801)	66,3%	Margine operativo lordo (EBITDA)	(3.702)	(28,3%)	(4.340)	(35,1%)	638	(14,7%)
(193)	(5,9%)	(199)	(5,3%)	6	(3,0%)	Ammortamenti	(578)	(4,4%)	(594)	(4,8%)	16	(2,7%)
(1.831)	(56,0%)	-	-	(1.831)	n.a.	Accantonamenti e svalutazioni	(1.965)	(15,0%)	(75)	(0,6%)	(1.890)	n.a.
(4.033)	(123,4%)	(1.407)	(37,1%)	(2.626)	186,6%	Risultato operativo (EBIT)	(6.245)	(47,7%)	(5.009)	(40,5%)	(1.236)	24,7%
35	1,1%	(219)	(5,8%)	254	(116,0%)	Proventi finanziari, netti (oneri)	(391)	(3,0%)	(612)	(5,0%)	221	(36,1%)
(3.998)	(122,3%)	(1.626)	(42,9%)	(2.372)	145,9%	Risultato ante imposte	(6.636)	(50,7%)	(5.621)	(45,5%)	(1.015)	18,1%
58	1,8%	(128)	(3,4%)	186	(145,3%)	Imposte	(43)	(0,3%)	(196)	(1,6%)	153	(78,1%)
(3.940)	(120,5%)	(1.754)	(46,3%)	(2.186)	124,6%	Risultato delle attività in continuità	(6.679)	(51,0%)	(5.817)	(47,1%)	(862)	14,8%
19.973	n.a.	(3.946)	n.a.	23.919	n.a.	Risultato delle attività operative cessate (ii)	16.698	127,6%	(3.699)	n.a.	20.397	n.a.
16.033	n.a.	(5.700)	n.a.	21.733	n.a.	Risultato netto del Gruppo e dei terzi	10.019	76,6%	(9.516)	n.a.	19.535	n.a.
(119)	(3,6%)	100	2,6%	(219)	n.a.	Risultato netto di competenza di terzi	(96)	(0,7%)	(64)	(0,5%)	(32)	50,0%
15.914	n.a.	(5.600)	n.a.	21.514	n.a.	Risultato netto di competenza del Gruppo	9.923	75,8%	(9.580)	n.a.	19.503	n.a.

(i) dati riclassificati rispetto ai dati pubblicati nella Relazione trimestrale al 30 settembre 2007, al fine di permettere la comparabilità dei prospetti, includendo costi e ricavi degli asset internazionali in modo sintetico nel "Risultato delle attività operative cessate"

(ii) risultato del periodo del *segment* estero

Al fine di rendere comparabili i dati economici presentati, si segnala che i dati comparativi relativi all'esercizio precedente sono stati rielaborati, al fine di tenere conto della cessione degli asset internazionali del Gruppo, rappresentati dalla totalità delle controllate estere, così come esposto nel precedente paragrafo "Eventi significativi del trimestre", riclassificando anche per tale periodo sinteticamente i ricavi ed i costi delle controllate estere alla voce nel "Risultato

delle attività operative cessate". Pertanto, i dati economici sopra esposti delle attività in continuità sono interamente riconducibili al *segment* nazionale.

Primi nove mesi

La situazione economica consolidata dei primi nove mesi del 2008 delle attività in continuità, comparata con quella relativa ad analogo periodo dell'esercizio precedente, evidenzia, a fronte di un aumento dei ricavi, pari ad euro 732 migliaia (+5,9%):

- un risultato della gestione ordinaria, al netto cioè di proventi ed oneri non ricorrenti (*one-off*), negativo per euro 2.275 migliaia, migliorato rispetto ad analogo periodo dell'esercizio precedente per euro 1.517 migliaia;
- un margine operativo lordo (EBITDA) migliorato rispetto ad analogo periodo dell'esercizio precedente per euro 638 migliaia;
- una diminuzione del risultato operativo (EBIT), pari ad euro 1.236 migliaia.

Terzo trimestre

La situazione economica consolidata del terzo trimestre 2008 delle attività in continuità, comparata con quella relativa ad analogo periodo dell'esercizio precedente, evidenzia, a fronte di una diminuzione dei ricavi netti, pari ad euro 519 migliaia (-13,7%):

- un aumento del risultato della gestione ordinaria, pari ad euro 145 migliaia;
- una diminuzione del margine operativo lordo (EBITDA), pari ad euro 801 migliaia;
- una diminuzione del risultato operativo (EBIT), pari ad euro 2.626 migliaia.

INFORMATIVA DI SETTORE

Al fine di presentare l'informativa economico-finanziaria per settori di attività il Gruppo FullSix aveva identificato come schema "primario" l'informativa per area geografica e come schema "secondario" l'informativa per settore di attività.

A seguito della cessione di tutti gli *asset* internazionali, con la vendita dell'intera partecipazione in FullSix International S.a.s., il Gruppo FullSix è divenuto monosettore dal punto di vista geografico, operando esclusivamente sul mercato nazionale e l'informativa per settore di attività è divenuta lo schema primario del Gruppo.

I settori di attività sono rappresentati da:

- **Relationship Marketing & Advertising (RM&A)**, ovvero l'insieme di attività di comunicazione in grado di consentire al cliente di comunicare il valore della propria marca e dei propri prodotti direttamente ai propri consumatori e in modo personalizzato;
- **Media & Research (M&R)**, ovvero l'insieme di attività volte (i) alla pianificazione e negoziazione dei *budget* pubblicitari dei propri clienti sul canale *Internet* e (ii) alla esecuzione di ricerche di mercato commissionate dal cliente, svolte tramite i canali *on line* e *off line*.

RICAVI NETTI

La tabella che segue mostra la composizione dei ricavi per settore di attività, nei periodi in rassegna:

III trim. 2008	Inc. %	III trim. 2007	Inc. %	Variaz.	Variaz. % (migliaia di euro)		01/01- 30/09/08	Inc. %	01/01- 30/09/07	Inc. %	Variaz.	Variaz. %
2.017	61,7%	1.663	43,9%	354	21,3%	RM&A	7.136	54,5%	6.396	51,8%	740	11,6%
1.043	31,9%	1.339	35,3%	(296)	(22,1%)	M&R	5.480	41,9%	4.957	40,1%	523	10,6%
209	6,4%	786	20,7%	(577)	(73,4%)	Altri ricavi	471	3,6%	1.002	8,1%	(531)	(53,0%)
3.269	100,0%	3.788	99,9%	(519)	(13,7%)	Consolidato	13.087	100,0%	12.355	100,0%	732	5,9%

Primi nove mesi

I ricavi netti dei primi nove mesi del 2008 registrano un aumento rispetto ad analogo periodo dell'esercizio precedente, pari ad euro 732 migliaia (+5,9%), interamente riferito alla crescita organica e riconducibile sia al settore *Relationship Marketing & Advertising*, sia al settore *Media & Research*.

Terzo trimestre

I ricavi netti del terzo trimestre 2008 registrano una diminuzione rispetto ad analogo periodo dell'esercizio precedente, pari ad euro 519 migliaia (-13,7%), principalmente riferibile ai ricavi non caratteristici, nonché in minor misura ai ricavi conseguiti nel settore *Media & Research*.

RISULTATO DELLA GESTIONE ORDINARIA

III trim. 2008	Inc. %	III trim. 2007	Inc. %	Variaz.	Variaz. % (migliaia di euro)		01/01- 30/09/08	Inc. %	01/01- 30/09/07	Inc. %	Variaz.	Variaz. %
(995)	(30,4%)	(1.140)	(30,1%)	145	(12,7%)	Risultato della gestione ordinaria	(2.275)	(17,4%)	(3.792)	(30,7%)	1.517	(40,0%)

Primi nove mesi

Il risultato della gestione ordinaria, al netto cioè di proventi ed oneri non ricorrenti (*one-off*), negativo per euro 2.275 migliaia nei primi nove mesi del 2008 e per euro 3.792 migliaia in analogo periodo dell'esercizio precedente, evidenzia un miglioramento in valore assoluto di euro 1.517 migliaia, principalmente riconducibile all'attività di pianificazione media e ricerche (*Media & Research*) e legato alla diminuzione dell'incidenza del costo del lavoro e dei servizi rispetto ai ricavi netti.

Terzo trimestre

Il risultato della gestione ordinaria, negativo per euro 995 migliaia nel terzo trimestre 2008, registra, a fronte della sopra citata diminuzione dei ricavi, un miglioramento rispetto ad analogo periodo dell'esercizio precedente di euro 145 migliaia, principalmente riconducibile alle circostanze sopra evidenziate.

MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)

III trim. 2008	Inc. %	III trim. 2007	Inc. %	Variaz.	Variaz. %	(migliaia euro)	di	01/01- 30/09/08	Inc. %	01/01- 30/09/07	Inc. %	Variaz.	Variaz. %
(2.009)	(61,5%)	(1.208)	(31,9%)	(801)	66,3%	EBITDA		(3.702)	(28,3%)	(4.340)	(35,1%)	638	(14,7%)

Primi nove mesi

Il margine operativo lordo (EBITDA) consolidato dei primi nove mesi del 2008 registra un aumento rispetto ad analogo periodo dell'esercizio precedente di euro 638 migliaia, meno che proporzionale rispetto al miglioramento del risultato della gestione ordinaria di euro 1.517 migliaia, per la presenza nel 2008 di oneri non ricorrenti (*one-off*), pari ad euro 1.262 migliaia.

Tali costi sono principalmente riconducibili a spese legali relative a contenziosi di natura straordinaria ed alle deliberate operazioni di aumento di capitale.

Si precisa che i costi connessi alla cessione degli *asset* internazionali sono stati inclusi nel Risultato delle attività operative cessate.

Terzo trimestre

Il margine operativo lordo (EBITDA) consolidato, negativo per euro 2.009 migliaia nel terzo trimestre 2008 e per euro 1.208 migliaia in analogo periodo dell'esercizio precedente, evidenzia un decremento di euro 801 migliaia, interamente riconducibile, in presenza di una sostanziale stabilità del Risultato della gestione ordinaria, alla presenza nel trimestre di oneri non ricorrenti (*one-off*), pari ad euro 849 migliaia.

RISULTATO OPERATIVO (EBIT)

III trim. 2008	Inc. %	III trim. 2007	Inc. %	Variaz.	Variaz. %	(migliaia euro)	di	01/01- 30/09/08	Inc. %	01/01- 30/09/07	Inc. %	Variaz.	Variaz. %
(4.033)	(123,4%)	(1.407)	(37,1%)	(2.626)	186,6%	EBIT		(6.245)	(47,7%)	(5.009)	(40,5%)	(1.236)	24,7%

Primi nove mesi

Il risultato operativo (EBIT), negativo per euro 6.245 migliaia nei primi nove mesi del 2008 e per euro 5.009 migliaia in analogo periodo dell'esercizio precedente,

evidenzia un decremento pari ad euro 1.236 migliaia, riconducibile alle svalutazioni di crediti commerciali operate nel periodo per complessivi euro 1.965 migliaia.

Tale importo è per la quasi totalità relativo a crediti nei confronti di due società del Gruppo Alitalia (Alitalia – Linee Aeree Italiane S.p.A. e Volare S.p.A.), ammesse nel mese di settembre 2008 alla procedura di Amministrazione straordinaria, a norma dell'art. 2 del D.L. n.347/2003 e ss.mm., e per le quali il Tribunale di Roma, sempre nel mese di settembre 2008, ha dichiarato lo stato di insolvenza.

Al 30 settembre 2008 il Gruppo FullSix vanta nei confronti delle società in Amministrazione straordinaria del Gruppo Alitalia crediti per complessivi euro 3 milioni. Pur in presenza delle incertezze che caratterizzano tali operazioni ed in assenza di precise indicazioni sulla prevedibile evoluzione della procedura, soprattutto alla luce della fase iniziale in cui la stessa verte, il *management* ha ritenuto opportuno procedere alla prudenziale svalutazione del credito vantato nei confronti del Gruppo Alitalia, nella misura stimata del 60% dell'intero ammontare, con conseguente accantonamento a conto economico del periodo per euro 1.730 migliaia.

L'Organo Amministrativo sta monitorando con la massima attenzione l'evoluzione di detta procedura, riservandosi, in conseguenza degli sviluppi della stessa, gli opportuni prudenti apprezzamenti relativi alla valutazione dei rapporti in essere con il Gruppo Alitalia.

Terzo trimestre

Il risultato operativo (EBIT), negativo per euro 4.033 migliaia nel terzo trimestre 2008 e per euro 1.407 migliaia in analogo periodo dell'esercizio precedente, evidenzia un decremento pari ad euro 2.626 migliaia, riconducibile all'andamento del margine operativo lordo (EBITDA) sopra descritto, nonché alla suddetta svalutazione di crediti di natura commerciale.

RISULTATO DELLE ATTIVITA' IN CONTINUITA'

III trim. 2008	Inc.%	III trim. 2007	Inc.%	Variaz.	Variaz. %	(migliaia euro)	di	01/01- 30/09/08	Inc.%	01/01- 30/09/07	Inc.%	Variaz.	Variaz. %
(3.940)	(120,5%)	(1.754)	(46,3%)	(2.186)	124,6%	Risultato delle attività in continuità	in	(6.679)	(51,0%)	(5.817)	(47,1%)	(862)	14,8%

A seguito della cessione di tutti gli *asset* internazionali, il risultato delle attività in continuità rappresenta nei periodi presentati il risultato del settore nazionale del Gruppo.

Primi nove mesi

Il risultato delle attività in continuità dei primi nove mesi del 2008 è negativo per euro 6.679 migliaia, dopo aver sostenuto oneri non ricorrenti per euro 1.262 migliaia, oneri di ristrutturazione del personale per euro 165 migliaia, svalutazioni

di crediti commerciali stimate in euro 1.965 migliaia e oneri finanziari netti per euro 391 migliaia.

L'andamento del risultato rispetto ad analogo periodo dell'esercizio precedente, evidenzia un decremento pari ad euro 862 migliaia, riconducibile all'andamento dei margini sopra descritto.

Terzo trimestre

Il risultato delle attività in continuità, negativo per euro 3.940 migliaia nel terzo trimestre 2008 e per euro 1.754 migliaia in analogo periodo dell'esercizio precedente, evidenzia un decremento pari ad euro 2.186 migliaia, anch'esso riconducibile alla presenza nel 2008 di oneri non ricorrenti, pari ad euro 849 migliaia, oneri di ristrutturazione del personale, pari ad euro 165 migliaia e svalutazioni di crediti commerciali, pari ad euro 1.831 migliaia.

RISULTATO DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE

III trim. 2008	III trim. 2007	Variaz. (migliaia di euro)	01/01-30/09/08	01/01-30/09/07	Variaz.	
19.973	(3.946)	23.919	Risultato attività operative cessate	16.698	(3.699)	20.397

Il risultato delle attività operative cessate è riconducibile nei periodi presentati al risultato del *segment* estero del Gruppo, che nel 2008 include anche la plusvalenza, calcolata rispetto alla data più prossima alla cessione del 30 giugno 2008, per la cessione della partecipazione in FullSix International S.a.s., al netto dei relativi costi di vendita.

In particolare, la composizione analitica del risultato delle attività operative cessate del 2008 è la seguente:

(migliaia di euro)	01/01-30/09/08
Plusvalenza consolidata da cessione asset internazionali	20.312
Carico fiscale	(164)
Effetto conversione valuta	344
Costi di vendita	(392)
Risultato pro-quota I semestre 2008 <i>segment</i> estero	(2.902)
<i>Provision</i> per garanzie rilasciate	(500)
Risultato attività operative cessate	16.698

RISULTATO NETTO DI COMPETENZA DEL GRUPPO

III trim. 2008	III trim. 2007	Variaz. (migliaia di euro)	01/01-30/09/08	01/01-30/09/07	Variaz.	
(3.940)	(1.754)	(2.186)	Attività in continuità	(6.679)	(5.817)	(862)
19.973	(3.946)	23.919	Attività operative cessate	16.698	(3.699)	20.397
(119)	100	(219)	Terzi	(96)	(64)	(32)
15.914	(5.600)	21.514	Risultato netto	9.923	(9.580)	19.503

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA**INVESTIMENTI**

Nel corso dei primi nove mesi del 2008 non sono stati eseguiti significativi investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali.

PATRIMONIO NETTO

(migliaia di euro)	30/09/2008	31/12/2007	Variazione
Capitale	5.591	5.591	-
Riserva sovrapprezzo azioni	2.360	2.360	-
Riserva di conversione	-	318	(318)
Riserva per <i>stock option</i>	-	125	(125)
Utili (perdite) a nuovo	(9.284)	3.672	(12.956)
Risultato netto di competenza del Gruppo	9.923	(13.081)	23.004
Patrimonio netto attribuibile ai possessori di capitale proprio della controllante	8.590	(1.015)	9.605
Patrimonio netto di terzi	7	23	(16)
TOTALE PATRIMONIO NETTO	8.597	(992)	9.589

I movimenti intervenuti nei primi nove mesi del 2008 nel patrimonio netto sono riconducibili:

- al risultato del periodo, positivo per euro 9.923 migliaia;
- al riversamento a conto economico della Riserva di conversione valuta, legata agli *asset* internazionali del Gruppo, a seguito della loro cessione;
- alla riclassificazione tra gli Utili (perdite) a nuovo della Riserva per *stock option*, a seguito del decadere di tutti i diritti di opzione assegnati.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

(migliaia di euro)	30/09/2008	30/06/2008	31/12/2007	variaz.30/09- 30/06/08	variaz.30/09/08- 31/12/07
Disponibilità liquide	19.223	995	549	18.228	18.674
Debiti verso banche a breve termine	(1.361)	(2.013)	(4.470)	652	3.109
Debiti verso Blugroup Holding S.p.A.	(8.398)	(8.398)	(7.748)	-	(650)
Posizione (Indebitamento) finanziaria netta a breve termine delle attività in continuità	9.464	(9.416)	(11.669)	18.880	21.133
Disponibilità liquide	n.a.	2.402	5.651	(2.402)	(5.651)
Debiti verso banche a breve termine	n.a.	(3.338)	(3.844)	3.338	3.844
Anticipi factoring	n.a.	(6.932)	(7.076)	6.932	7.076
Posizione (Indebitamento) finanziaria netta a breve termine delle attività discontinue	n.a.	(7.868)	(5.269)	7.868	5.269
Posizione (Indebitamento) finanziaria netta a breve termine	9.464	(17.284)	(16.938)	26.748	26.402
Puttable liability Sems S.r.l.	(521)	(385)	(374)	(136)	(147)
Indebitamento finanziario netto per esercizio put/call option delle attività in continuità	(521)	(385)	(374)	(136)	(147)
Puttable liability FullSix Portugal Ltda.	n.a.	(3.300)	(3.300)	3.300	3.300
Puttable liability Backelite S.a.s.	n.a.	(496)	(556)	496	556
Indebitamento finanziario netto per esercizio put/call option delle attività discontinue	n.a.	(3.796)	(3.856)	3.796	3.856
Indebitamento finanziario netto per esercizio put/call option	(521)	(4.181)	(4.230)	3.660	3.709
Posizione (Indebitamento) finanziaria netta	8.943	(21.465)	(21.168)	30.408	30.111
di cui per attività in continuità	8.943	(9.801)	(12.043)	18.744	20.986
di cui per attività discontinue	n.a.	(11.664)	(9.125)	11.664	9.125

Al **30 settembre 2008**, la **posizione finanziaria netta a breve termine** del Gruppo, a seguito della cessione degli *asset* internazionali, è interamente riconducibile alle attività in continuità e positiva per euro 9.464 migliaia.

Le *disponibilità liquide*, pari ad euro 19.223 migliaia, sono principalmente rinvenienti dall'incasso, nel mese di agosto 2008, del corrispettivo di euro 25 milioni per la cessione della partecipazione in FullSix International S.a.s.. L'utilizzo di tali disponibilità nel trimestre è principalmente riconducibile al pagamento di debiti commerciali, al fine di riequilibrare il capitale circolante netto.

I *debiti verso banche a breve termine*, pari ad euro 1.361 migliaia, includono anticipi fatture e scoperti di conto corrente, di cui euro 895 migliaia di pertinenza della Capogruppo.

I *debiti verso Blugroup Holding S.p.A.*, pari ad euro 8.398 migliaia, sono riconducibili a finanziamenti erogati in più *tranche*, regolati ad un tasso di interesse pari all'*Euribor* a tre mesi, maggiorato di uno *spread* del 2,25%.

L'**indebitamento finanziario netto per esercizio *put/call option*** include il debito finanziario, pari ad euro 521 migliaia, relativo alla rilevazione della *put option* sulla partecipazione del 30% in Sems S.r.l., attualmente detenuta dall'amministratore delle società, esercitabile fra la data di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2009 e quello al 31 dicembre 2010.

Per informazioni in merito alle caratteristiche contrattuali della *put/call option* si rinvia a quanto esposto al paragrafo – *Profilo del Gruppo FullSix* della Relazione sulla gestione del Bilancio al 31 dicembre 2007.

ALTRE INFORMAZIONI

EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2008

Il 29 ottobre 2008 FullSix S.p.A. ha risolto, per divergenze operative, il rapporto di lavoro con il dott. Pier Luigi Taverna che ricopriva la carica di Direttore Amministrazione Finanza e Controllo (CFO), nonché di dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, ai sensi dell'art. 154-bis del D. Lgs. 58/1998. Il Presidente del Consiglio di Amministrazione Marco Benatti ha assunto la carica di dirigente preposto *ad interim* alla redazione dei documenti contabili societari.

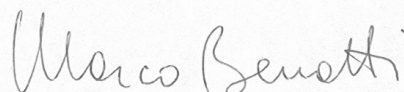
Il 3 novembre 2008 il Vice-Presidente, Marco Girelli, ha informato il Presidente, Marco Benatti, della sua intenzione di accettare nuovi incarichi professionali nel mondo della comunicazione, che renderanno incompatibile la sua permanenza nel Consiglio di Amministrazione.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Fullsix S.p.A. nel corso dell'esercizio ha ceduto la totalità delle società controllate che componevano il *segment* estero. Attualmente, pertanto, all'interno del Gruppo permangono tutte le attività che fanno capo alle società controllate italiane. FullSix S.p.A. sta utilizzando le disponibilità derivanti dalla cessione della partecipazione per riequilibrare la situazione finanziaria ed il capitale circolante netto e per focalizzare il proprio *business* nel mercato italiano. Il *management* della Società sta, inoltre, attuando un'importante azione di riorganizzazione delle attività e di razionalizzazione dei costi e ci si aspetta che gli effetti di tali azioni possano esprimere i primi miglioramenti già negli ultimi mesi dell'esercizio corrente.

Milano, 13 novembre 2008.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
(Marco Benatti)



Il dirigente preposto *ad interim* alla redazione dei documenti contabili e societari, Marco Benatti, dichiara, ai sensi del comma 2, articolo 154 bis, del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente Resoconto intermedio di gestione corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

**FULLSIX S.P.A.**

Partita IVA, Codice Fiscale ed iscrizione al Registro Imprese di Milano n. 09092330159
Sede legale: Corso Vercelli 40, 20145 Milano – Italy
tel. (+39) 02 30324.1 – Fax (+39) 02 30324.556
Capitale Sociale: euro 5.591.157,50 i.v.
<http://finance.FullSix.com/>