



RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE  
AL 30 SETTEMBRE 2009

RESOCONTO INTERMEDIO  
DI GESTIONE  
AL 30 SETTEMBRE 2009  
DEL GRUPPO FULLSIX



## **SOMMARIO**

### **Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2009**

#### **Informazioni generali**

- 3 Principali dati economici e finanziari
- 4 Informativa per gli Azionisti
- 6 Organi sociali e di controllo
- 7 Criteri di redazione
- 8 Profilo del Gruppo FullSix
- 11 Eventi significativi del trimestre

#### **Informazioni sulla gestione**

- 18 Risultati economici consolidati
- 29 Situazione patrimoniale e finanziaria
- 32 Analisi di eventuali rapporti di debito
- 33 Rapporti verso parti correlate

#### **Altre informazioni**

- 34 Eventi successivi al 30 settembre 2009
- 36 Evoluzione prevedibile della gestione

**INFORMAZIONI GENERALI**
**PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI**

III trim. 2009	III trim. 2008	Variazione (migliaia di euro)	01/01-30/09/09	01/01-30/09/08	Variazione
2.530	3.269	(739) Ricavi netti	10.768	13.087	(2.319)
(2.771)	(4.264)	1.493 Costi operativi	(11.327)	(15.362)	4.035
(241)	(995)	754 Risultato della gestione ordinaria	(559)	(2.275)	1.716
(223)	(2.009)	1.786 Margine operativo lordo (EBITDA)	(151)	(3.702)	3.551
(429)	(4.033)	3.604 Risultato operativo (EBIT)	(728)	(6.245)	5.517
-	19.973	(19.973) Risultato delle attività cessate (i)	-	16.698	(16.698)
(517)	15.914	(16.431) Risultato netto di competenza del Gruppo	(984)	9.923	(10.907)
(migliaia di euro)			<b>30/09/2009</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>Variazione</b>
Patrimonio netto del Gruppo			5.351	6.335	(984)
Posizione finanziaria netta			2.490	5.979	(3.489)

(i) costi e ricavi degli asset internazionali ceduti nel corso del mese di agosto 2008, riepilogati in modo sintetico all'interno della voce "Risultato delle attività cessate"

**DISCLAIMER**

Il presente Resoconto ed in particolare le Sezioni intitolate "Eventi successivi al 30 settembre 2009" e "Evoluzione prevedibile dalla gestione" contengono dichiarazioni previsionali ("forward looking statement"). Queste dichiarazioni sono basate sulle attuali aspettative e proiezioni del Gruppo relativamente ad eventi futuri e, per loro natura, sono soggette ad una componente intrinseca di rischio e incertezza. Sono dichiarazioni che si riferiscono ad eventi e dipendono da circostanze che possono o non possono accadere o verificarsi in futuro e, come tali, non si deve fare un indebito affidamento su di esse. I risultati effettivi potrebbero differire significativamente da quelli contenuti in dette dichiarazioni a causa di una molteplicità di fattori, incluse una continua volatilità e un ulteriore deterioramento dei mercati dei capitali e finanziari, variazioni nei prezzi delle materie prime, cambi nelle condizioni macroeconomiche e nella crescita economica ed altre variazioni delle condizioni di business, mutamenti della normativa e del contesto istituzionale (sia in Italia che all'estero) e molti altri fattori, la maggioranza dei quali è al di fuori del controllo del Gruppo.

## 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.

In data **18 dicembre 2007** il Consiglio di Amministrazione di FullSix S.p.A. ha deliberato la richiesta di esclusione dal segmento Star di Borsa Italiana (i) valutando alcuni adempimenti richiesti dal Regolamento dei Mercati per le società Star particolarmente onerosi e poco coerenti con le esigenze operative della Società, e (ii) ritenendo prioritario focalizzare l'attenzione e le risorse aziendali allo sviluppo del *business* ed al miglioramento dell'equilibrio finanziario.

A seguito del provvedimento di Borsa Italiana, le azioni della Società sono negoziate nel segmento Standard.

In data **15 aprile 2008**, con una comunicazione datata 9 aprile 2008, Consob ha richiesto a FullSix S.p.A. di diffondere al Mercato, entro la fine di ogni mese, a decorrere dalla data del 30 aprile 2008, con le modalità di cui all'art. 66 della delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni ed integrazioni (Regolamento Emittenti), un comunicato stampa contenente informazioni relative alla situazione gestionale e finanziaria, aggiornate alla fine del mese precedente. Si informa che, in ottemperanza a dette disposizioni, sono stati emessi mensilmente i relativi comunicati.

Con comunicazione datata **14 luglio 2009**, Consob, pur ritenendo che i presupposti della richiesta di diffusione di informazioni mensili non sia venuta meno, ha riformulato gli obblighi di informazione mensili, in considerazione del fatto che alcune delle informazioni richieste presentano una più compiuta significatività se diffuse contestualmente alle rendicontazioni contabili periodiche. In particolare, la Società dovrà diffondere mensilmente un comunicato stampa contenente la posizione finanziaria della capogruppo e consolidata, le posizioni creditorie e debitorie scadute e i rapporti con parti correlate. Dovranno essere altresì integrati i resoconti annuali e semestrali nonché i comunicati stampa relativi ai resoconti citati di eventuali clausole rispetto all'utilizzo di risorse finanziarie, di eventuali piani industriali, di eventuali azioni di riequilibrio del rapporto mezzi propri/mezzi di terzi.

Al **30 settembre 2009** 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*	2.931.555	26,22%
Flottante	3.141.846	28,09%
<b>Totale</b>	<b>11.182.315</b>	<b>100,00%</b>

\* il dato relativo al socio WPP Dotcom Holdings (fourteen) LLC è desunto dal sito [www.Consob.it](http://www.Consob.it) in relazione alla ripartizione del capitale votante e del capitale ordinario della FullSix Spa

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, in quanto FullSix S.p.A. definisce in piena autonomia i propri indirizzi strategici generali ed operativi.

Nel corso del terzo trimestre 2009 l'andamento del titolo è stato il seguente:



Al 30 settembre 2009 la capitalizzazione di Borsa, calcolata sul prezzo di chiusura di euro 1,44 per azione, ammontava ad euro 16,09 milioni.

## ORGANI SOCIALI E DI CONTROLLO

---

### CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE (\*)

Presidente Indipendente:

Francesco Tatò <sup>(1)</sup>

Vice Presidente e Amministratore Delegato:

Marco Benatti

Consiglieri Indipendenti non esecutivi:

Fabio Innocenzi <sup>(1)</sup>

Werther Montanari <sup>(1) (2)</sup>

I membri del Consiglio di Amministrazione resteranno in carica sino alla data dell'assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2009

### COLLEGIO SINDACALE (\*\*)

Presidente:

Generoso Galluccio

Sindaci Effettivi:

Luigi Pompanin Dimai

Filippo Tonolo

Sindaci Supplenti:

Guglielmo Fanti

Edmondo Maria Granata

I componenti del Collegio Sindacale resteranno in carica sino alla data dell'assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2010

### SOCIETÀ DI REVISIONE CONTABILE

**Mazars S.p.A.**

Incarico conferito per il periodo 2006 – 2014

(\*) Nominato dall'Assemblea del 21 aprile 2009

(\*\*) Nominato dall'Assemblea del 15 aprile 2008

(1) Membri del Comitato per la Remunerazione

(2) Membro del Comitato per il Controllo Interno

## CRITERI DI REDAZIONE

---

### Criteria di redazione

Il Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2009 è stato predisposto nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emessi dall'*International Accounting Standards Board* ("IASB") e omologati dall'Unione Europea ed è stato redatto secondo lo IAS 34 - *Bilanci intermedi*. 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 stato stilato in osservanza del citato Decreto Legislativo e successive modifiche, nonché del Regolamento emittenti emanato dalla Consob e non è soggetto a revisione contabile.

Le informazioni economiche sono fornite con riferimento ai primi nove mesi ed al terzo trimestre 2009, comparate con analoghi periodi dell'esercizio precedente; le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 30 settembre 2009 ed al 31 dicembre 2008.

## PROFILO DEL GRUPPO FULLSIX

### Focalizzazione del *business*

Il Gruppo FullSix copre tutta la catena del valore del *marketing* relazionale ed interattivo: dall'ideazione dei progetti sino alla loro applicazione nei diversi canali commerciali, alla misurazione delle *performance* e del ritorno degli investimenti effettuati. L'obiettivo è raggiunto integrando nel Gruppo tutte le competenze necessarie: *skills* consulenziali, *know-how* tecnologico, competenze ed esperienza in ambito *marketing* e creatività.

FullSix è un'agenzia di comunicazione digitale, che fa della creatività e dell'innovazione i propri punti di forza. Crea, progetta e realizza programmi di *brand positioning*, *brand engagement*, *marketing* relazionale e territoriale per raggiungere obiettivi misurabili e concreti.

Grazie alla presenza all'interno del gruppo di competenze altamente specializzate e articolate FullSix è in grado di integrare in un'unica offerta *analisi e ricerche di mercato*, *database management*, *CRM*, progettazione e realizzazione di *siti web*, *media planning e advertising on line*, *search engine marketing*, eventi *on e off line*.

### Struttura operativa e societaria

La struttura del Gruppo è focalizzata, in linea con le direttrici di *business*, secondo i seguenti criteri:

- utilizzo del *brand* "FULLSIX" per tutte le attività di comunicazione integrata e *marketing* relazionale, ovvero sviluppo e realizzazione di programmi di *marketing* che consentono di creare solidi e proficui rapporti con i consumatori attraverso tutti i canali interattivi e relazionali (*siti web*, *e-mail*, *newsletter*, corrispondenza cartacea, cataloghi, *brochure*, TV interattiva, *wireless*...)



- utilizzo del *brand* "DMC" per la gestione e misurazione di campagne di *advertising* in ottica *direct response*, integrando *on line* e *off line*, aiutando i clienti a massimizzare le *performance* e le strategie *Direct Media*, attraverso l'uso integrato di *web advertising*, *search engine marketing*, *media tradizionali* analogici e strumenti di *direct marketing*



- utilizzo del *brand* "Six&Co" per offrire servizi di *marketing* digitale innovativi, facendo leva sulle potenzialità di *marketing* e di *branding* del *web* di nuova generazione, sfruttando le migliori esperienze nel *marketing* digitale e interattivo e le più recenti tendenze dei consumatori nel mondo del Web2.0: *consumer generated content*, *podcasting*, *broadband*, viralità e passaparola



- utilizzo del *brand* "OTO Research" per ricerche di mercato qualitative e quantitative orientate alla comprensione e alla misurazione dei nuovi strumenti di comunicazione, dei target emergenti e delle modalità di relazione tra marche e consumatori, quali i social network, gli early adopters, il brand engagement. OTO Research vanta un panel proprietario composto da oltre 35.000 individui



- utilizzo del *brand* "SEMS" per sviluppare strategie di alto profilo di *search engine marketing*, con le quali promuovere i clienti in maniera efficace e remunerativa all'interno dei motori di ricerca, utilizzando in maniera sinergica tutte le leve a disposizione ed integrando le attività di *search marketing* nel *mix* del cliente

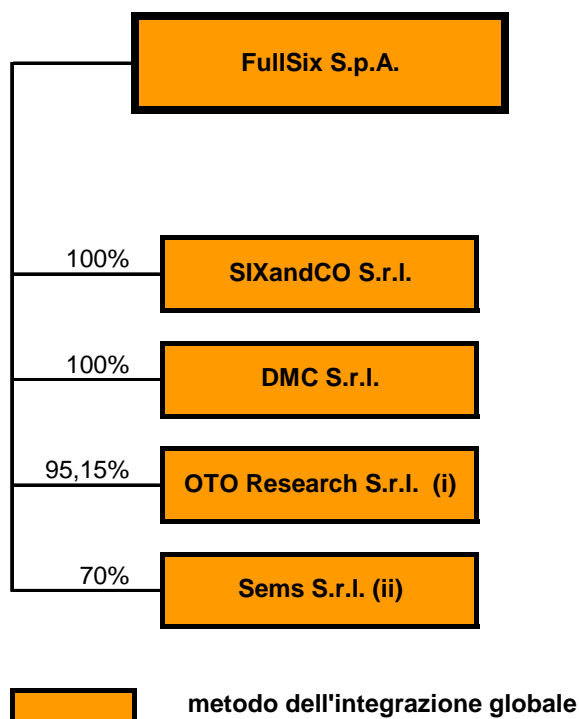


- utilizzo del *brand* "Fullformat" per l'ideazione e lo sviluppo di nuovi format *offline* e *online* per la valorizzazione delle campagne di *advertising*. Fullformat propone modelli di comunicazione relazionale personalizzati, ad alto impatto emozionale, in grado di tradurre in risultati concreti e misurabili le attività di marketing sul territorio e sulla rete



## Area di consolidamento

L'organigramma che segue mostra la struttura delle società del Gruppo al 30 settembre 2009:



(i) la partecipazione del 4,85% di OTO Research Srl è detenuta direttamente da Marco Benatti

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

Rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente, non sono intervenute variazioni nell'area di consolidamento.

La quota del 30% di Sems S.r.l., attualmente detenuta dal *management team* della società, è gravata da una *put option*, esercitabile fra la data di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2009 e quello al 31 dicembre 2010, per un corrispettivo pari al 30% della media aritmetica degli utili ante imposte conseguiti da Sems S.r.l. negli esercizi 2007, 2008 e 2009, moltiplicata per un coefficiente variabile da 7 a 9 volte, in funzione dell'incremento del *gross margin* registrato da Sems S.r.l. nel medesimo periodo. La valutazione della *put option* in funzione di tali parametri variabili di *earn-out* ha comportato al 30 settembre 2009 la rilevazione di un avviamento pari ad euro 550 migliaia, una diminuzione del patrimonio netto di euro 66 migliaia e l'iscrizione di un debito finanziario di euro 616 migliaia.

## EVENTI SIGNIFICATIVI DEL TRIMESTRE

### Fatti di rilievo del trimestre

Nel corso del terzo trimestre 2009 la direzione e il *management* della Società, hanno continuato l'attività ordinaria volta a garantire il recupero di efficienza e marginalità. Il Gruppo ha rivisto la propria strategia, focalizzando i propri sforzi sull'insieme delle attività legate alla comunicazione digitale, individuando in questo settore quello a maggior crescita. In particolare, il *management* si è concentrato su alcuni obiettivi principali, quali:

- incrementare la capacità di penetrazione sul mercato e di attrattiva verso i clienti attuali e potenziali;
- conseguire livelli di efficienza produttiva più elevati.

Per quanto concerne il primo punto, prendendo atto che gli investimenti nella comunicazione on-line sono in rapida crescita il Gruppo ha predisposto un progetto di investimento nella struttura di *front-office* dedicata alle vendite e allo sviluppo di opportunità e tecnologie. Su queste basi si è provveduto ad inserire delle nuove risorse con l'obiettivo di creare una struttura commerciale maggiormente integrata e quindi in grado di incrementare il *turnover* e il *placing power* dell'azienda in misura più che proporzionale ai costi sostenuti.

In relazione invece alle aree di *back office* e produzione si è perseguito l'obiettivo di ridurre i costi del personale al fine di poter contare su una struttura più flessibile in termini di costi operativi e gestionali, senza tuttavia pregiudicarne la capacità produttiva e le abilità tecniche di progettazione. Nell'ambito di questa strategia non possiamo non ricordare l'ottenimento della certificazione qualità, ISO 9001, utile per partecipare alle gare d'appalto della Pubblica Amministrazione e per garantire uno standard qualitativo certificato ai clienti e al mercato.

Dal 31 agosto il gruppo ha trasferito, pur restando localizzato a Milano, la propria sede direzionale ed operativa da Corso Vercelli 40/42 a Viale del Ghisallo 20. Il risparmio del costo di locazione è stimato in circa 2/3 del contratto precedente. Anche in questo trimestre, come peraltro in tutto l'esercizio 2009, è stata posta particolare attenzione alle spese generali, alle spese per viaggi, alle spese di rappresentanza e alle consulenze esterne.

Sul versante del personale si riportano le seguenti consistenze numeriche puntuali e medie ai periodi di rilevazione citati:

	2009		2008 (i)		2008 (i)	
	30-set	media	31-dic	media	30-set	media
Dirigenti	6	7	9	14	10	13
Quadri	36	34	38	38	37	40
Impiegati	109	122	147	152	147	151
<b>Totale</b>	<b>151</b>	<b>163</b>	<b>194</b>	<b>204</b>	<b>194</b>	<b>204</b>

(i) dati riferiti al solo settore nazionale, a seguito dell'inclusione del settore estero tra le attività destinate alla vendita

Nell'arco dei primi nove mesi dell'esercizio 2009, il numero dei dipendenti è passato da 194 a 151 unità (-43 unità). Dai dati relativi all'ultimo trimestre emerge che il personale dipendente è diminuito di 12 unità, dal momento che sono stati assunti 7 nuovi dipendenti (di cui 4 nell'area commerciale) e ne sono cessati 19.

L'impatto economico del costo del lavoro nei primi nove mesi del 2009 rispetto ai primi nove mesi del 2008 ha comportato un risparmio di euro 2.308 migliaia (pari al -25,7%). A questa riduzione di personale si è affiancato un drastico ridimensionamento dei costi per l'utilizzo di risorse esterne, riportando all'interno molte attività appaltate a fornitori. Con questa operazione si è aumentato il tasso di saturazione delle risorse interne. Le azioni volte a contenere i costi hanno comportato una riduzione del costo dei servizi per consulenze di euro 1.132 migliaia (-29,8%).

Si sottolinea che l'ultimo trimestre dell'anno solare riveste per le aziende del settore della comunicazione *on-line* particolare importanza, in quanto molti clienti concentrano in questo periodo una parte consistente dei propri investimenti. Il Gruppo FullSix sta focalizzando le proprie attività per trasformare l'attività commerciale effettuata in questi ultimi mesi in volumi di servizi erogati ai propri clienti. Tuttavia, rimangono le incertezze legate soprattutto all'ambiente economico esterno, le cui previsioni non lasciano ben sperare per una significativa inversione di tendenza entro la fine dell'anno. Gli investimenti nel settore in cui opera il Gruppo FullSix non sono certo indifferenti a questi accadimenti macroeconomici e quindi, pur non avendo ancora evidenze significative rispetto a cancellazioni e/o differimenti di investimenti comunicativi già deliberati, risulta quindi assai problematico poter effettuare una stima attendibile sui volumi di attività per l'ultimo trimestre 2009 e quindi di conseguenza per l'intero esercizio 2009.

Il risultato economico netto del terzo trimestre ha incrementato le perdite contabilizzate al 30 giugno 2009. Tale risultato è influenzato in modo significativo dall'andamento stagionale ed in particolare dalla chiusura aziendale di agosto. Tutte le attività della direzione e del *management* sono rivolte al raggiungimento del pareggio quantomeno del risultato operativo per tutto l'esercizio 2009, avendo adeguato la struttura organizzativa all'andamento dei ricavi e alle prospettive circa la loro evoluzione

Si segnala inoltre che nel terzo trimestre sono continuate le attività poste in essere dalla direzione del Gruppo per migliorare il sistema di controllo di gestione, attraverso l'utilizzo del nuovo sistema gestionale **Bebox**, la cui integrazione con il sistema di gestione della contabilità generale procede secondo le tempistiche previste. Inoltre la direzione è intervenuta significativamente per implementare nuove procedure volte all'introduzione entro il più breve tempo possibile di un modello di controllo in linea con quanto previsto dalla Legge 262/05 e dal D.Lgs. 231/01.

Dal punto di vista patrimoniale, si evidenzia che le attuali risorse patrimoniali e finanziarie del Gruppo FullSix siano state più che sufficienti a garantire il proseguimento dell'attività operativa nel terzo trimestre. In particolare le componenti straordinarie connesse alla ristrutturazione dei primi mesi del 2009 hanno cessato di influire in modo significativo sui flussi di cassa e quindi la dinamica finanziaria della gestione caratteristica ha consentito di non "bruciare" ancora cassa come era avvenuto nel corso del primo semestre. In tale ritrovata

stabilità finanziaria si segnala, infine, che il Gruppo, oltre alla disponibilità netta di cassa pari ad euro 2.658 migliaia, dispone di linee di credito inutilizzate e comunque confermate pari ad euro 3.350 migliaia, di cui euro 3.100 migliaia per smobilizzo portafoglio commerciale e euro 250 migliaia per anticipi di cassa. Tali affidamenti garantiscono una ulteriore elasticità di cassa completamente inutilizzata.

Altri eventi:

- *Credito vantato dalla società nei confronti di un amministratore*

In riferimento al credito vantato nei confronti di Marco Tinelli, che ha ricoperto la carica di Consigliere nel Consiglio di Amministrazione di FullSix S.p.A., si segnala che la Società, come sollecitato dal Collegio Sindacale in sede di Comitato di Controllo Interno tenutosi in data 12 maggio 2009, ha rinnovato la richiesta di recupero con comunicazione del 17 giugno 2009 e successiva lettera del **6 luglio 2009**.

- *Modifica struttura del Comitato di Controllo Interno*

In data **7 luglio 2009**, il Consiglio di Amministrazione di FullSix S.p.A. ha deliberato di modificare la struttura del Comitato di Controllo Interno, così come costituito in data 22 aprile 2009, variando la composizione da collegiale a monocratica e confermando quale unico componente del Comitato il Dott. Werther Montanari, consigliere indipendente. Il Dott. Montanari nell'espletamento del suo incarico si avvarrà del supporto del Dott. Fabrizio De Simone, nominato quale preposto al controllo interno in data 23 giugno 2009.

- *Notifica atto di citazione dal socio WPP DOTCOM HOLDINGS (FOURTEEN) LLC*

In data **16 luglio 2009** la società ha ricevuto notificazione di un atto di citazione sottoscritto dal socio WPP Dotcom Holdings (Fourteen) LLC avente ad oggetto un'azione di responsabilità ai sensi dell'articolo 2393 bis del codice civile promossa nei confronti dei membri del Consiglio di Amministrazione della società in carica in data 7 agosto 2008, data di effettuazione dell'operazione di cessione dell'intera partecipazione in FullSix International S.a.S.

La causa (NRG. 57938/09 ) è stata assegnata alla sez. VIII - Giudice Fieconi. La prima udienza è stata differita dal 21 dicembre 2009 al 2 febbraio 2010 ore 10.30 ex art. 168 V comma c.p.c. La società sta valutando con i suoi legali la strategia processuale.

- *Accettazione proposta di rinegoziazione del finanziamento soci*

In data **4 agosto 2009** il Consiglio di Amministrazione di FullSix S.p.A. ha deliberato l'accettazione della proposta di rinegoziazione del finanziamento soci scaduto erogato da parte di Blugroup Holding S.p.A. dando mandato all'Amministratore Delegato Serge Pastore di sottoscrivere ed accettare la scrittura privata che prevedeva il rinnovo del finanziamento soci per l'intero importo in linea capitale, medesimo tasso di interesse nonché eguali modalità di regolamento rispetto ai precedenti finanziamenti.

Le principali condizioni del finanziamento sono le seguenti:

- **Importo:** euro 8.398 migliaia;
- **tasso di interesse:** Euribor tre mesi lettera + 225 basis point;
- **regolamento interessi:** trimestrale posticipato;
- **scadenza:** a revoca con un preavviso di 30 gironi, fermo restando che Blugroup Holding S.p.A. si è impegnata fino al 30 aprile 2010 a far sì che l'importo massimo di euro 3.400 migliaia sia utilizzato per sottoscrivere un eventuale aumento di capitale entro il 30 giugno 2010 o a copertura delle perdite qualora FullSix S.p.A. dovesse versare nella situazione di cui all'articolo 2447 c.c.. Pertanto fino al 30 aprile 2010 Blugroup Holding S.p.A. potrà richiedere il rimborso esclusivamente nei limiti di euro 4.997 migliaia;
- **acquisizione del controllo:** nel caso in cui un terzo rispetto a Blugroup Holding S.p.A. acquisisse il controllo di FullSix S.p.A., così come definito dall'articolo 93 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, il finanziamento si risolverà automaticamente.

- *Dimissioni Amministratore Delegato*

In data **8 settembre 2009** Serge Pastore, Amministratore Delegato di FullSix S.p.A, ha rassegnato le proprie dimissioni per motivi personali dalle cariche ricoperte negli organi amministrativi all'interno della Società e nelle società controllate. Serge Pastore ha proseguito il rapporto di lavoro con FullSix S.p.A. mantenendo incarichi operativi.

- *Nomina Amministratore Delegato*

In data **15 settembre 2009** il consiglio di amministrazione della FullSix S.p.A. ha nominato Marco Benatti Amministratore Delegato conferendogli i poteri per la carica e confermandolo Vice Presidente.

- *Earn-out su contratto di cessione delle attività internazionali*

Il 7 agosto 2008 FullSix S.p.A. ha perfezionato la cessione dell'intera partecipazione in FullSix International 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 prevedeva, inoltre, un eventuale importo addizionale del corrispettivo (*earn-out*), variabile da euro 200 migliaia sino ad un massimo di complessivi euro 5.500 migliaia, condizionato al raggiungimento dei seguenti livelli di EBITDA consolidato di FullSix International S.a.s. e sue controllate per gli esercizi 2008 e 2009, come evidenziato nelle tabelle che seguono:

<b>Earn Out 1 (EBITDA 2008 FullSix International S.a.s. e sue controllate)</b>	
<b>Condizioni</b>	<b>Ammontare Earn Out 1</b>
€ 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

<b>Earn Out 2 (EBITDA 2009 FullSix International S.a.s. e sue controllate)</b>	
<b>Condizioni</b>	<b>Ammontare Earn Out 2</b>
€ 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

A seguito di sollecito da parte di FullSix S.p.A. a Freedom Holding S.a.s., in merito all'invio di una prima stesura *dell'Earn Out Statement* relativo al bilancio consolidato di FullSix International S.a.s., in data **30 giugno 2009** la Società ha ricevuto un documento che evidenziava il mancato raggiungimento dei livelli di EBITDA consolidato necessari per l'applicazione della clausola contrattuale connessa al pagamento delle somme testé evidenziate. Con comunicazione del 15 luglio 2009, FullSix S.p.A. ha, altresì, richiesto a Freedom Holding S.a.s. chiarimenti in merito al suddetto documento. In data **2 settembre 2009** Freedom Holding S.a.s. ha nuovamente inoltrato alla Società il documento contenente il bilancio riferito all'anno fiscale 2008 del Gruppo FullSix France SAS (già FullSix International S.a.s.), correlato dalle relazioni dei revisori, che confermava il mancato raggiungimento dei livelli di EBITDA consolidato necessari per l'applicazione della clausola contrattuale connessa al pagamento delle somme evidenziate.

In data **15 settembre 2009**, il Consiglio di Amministrazione di FullSix S.p.A. ha deliberato di accettare il documento inoltrato da FullSix International S.a.s. e quindi di non attivare alcun meccanismo di verifica.

- *Eventuali claims su garanzie prestate all'atto della cessione delle attività internazionali*

Nell'ambito del contratto di cessione di FullSix International S.a.s. sono 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., laburistiche, fiscali e sul contenzioso.

Con lettera del **15 maggio 2009**, Freedom Holding Sas comunicava, in base all'articolo 9.7 del contratto di cessione, l'esistenza di alcuni contenziosi, di natura fiscale e laburistica. L'ammontare di tali contenziosi, anche a seguito di verifiche e richieste di chiarimenti avanzate da FullSix S.p.A., rientra nel limite di indennizzo contrattualmente previsto e per il quale era stato accantonato un apposito fondo rischi. Si evidenzia che uno dei contenziosi oggetto dell'indennizzo riguarda una causa giuslavoristica con un dipendente. In data **20 maggio 2009**, il *Counsel de Prud'Hommes* di Nanterre ha emesso la sentenza di 1° grado respingendo in toto le richieste della controparte. Su queste basi, scendendo il valore del claim al di sotto di euro 500 migliaia, nulla sarebbe dovuto a Freedom Holding Sas in base alle garanzie prestate. La comunicazione della decisione del *Counsel de Prud'Hommes* di Nanterre è pervenuta alla Società in data **9 luglio 2009**.

- *Decisione in merito alla chiusura della unità locale di Verona*

Nel corso del III trimestre FullSix S.p.A., facendo seguito alla decisione di concentrare le proprie attività e i propri investimenti nel mercato della comunicazione del media on-line, ha stabilito di uscire da quello della comunicazione del media off-line. La decisione è stata favorita dalla disdetta di alcuni contratti di collaborazione per le strategie di pianificazione media per l'anno 2010 da parte di alcuni clienti. In relazione a questa decisione, in data **16 settembre 2009** si è provveduto a disdire il contratto d'affitto della unità locale di Verona, dove sono concentrate le attività di *media planning off-line*, con decorrenza 31 dicembre 2009, al fine di portare a compimento gli incarichi in essere. In seguito agli eventi sopra descritti, il responsabile della unità locale di Verona ha rassegnato le proprie dimissioni spontanee, mentre per quanto concerne gli altri dipendenti, la società ha disposto il loro trasferimento presso la sede di Milano. Il Consiglio di Amministrazione in data 12 novembre 2009 ha dato mandato all'Amministratore Delegato di procedere all'espletamento di tutti gli adempimenti per la chiusura effettiva dell'unità locale.

- *Decisione in merito alla liquidazione delle società Otoresearch Srl e Six&Co Srl*

In data **15 settembre 2009** il Consiglio di Amministrazione di FullSix S.p.A. ha deliberato di conferire mandato al Presidente con facoltà di sub-delega per rappresentare il socio FullSix S.p.A. nelle assemblee straordinarie delle controllate Otoresearch S.r.l. e Six&Co S.r.l. convocate per il 1 ottobre 2009 con all'ordine del giorno "Proposta relativa alla messa in liquidazione della società". In relazione alla situazione economica e patrimoniale delle controllate citate, FullSix S.p.A. ha incrementato il fondo già stanziato a copertura perdite delle controllate.

- *Decisione in merito all'ottenimento della certificazione di qualità*

Durante il terzo trimestre è stato affrontato dal Gruppo FullSix il tema di adeguamento della struttura produttiva e di vendita alla certificazione di qualità ISO 9001. Questo adeguamento si è reso necessario dalla volontà di poter partecipare ad eventuali gare nel settore pubblico e dalle richieste di alcuni clienti che ritengono necessario che l'azienda adotti degli standard qualitativi sempre maggiori nello sviluppo dei propri prodotti e dei propri servizi. Questo processo di certificazione si è concluso positivamente in data **20 ottobre 2009** con l'emissione

del certificato da parte dell'ente di certificazione CertiQuality. La certificazione ha consentito una rivisitazione dei processi produttivi per poter soddisfare nel modo più efficace le esigenze dei clienti in tutte le fasi del processo produttivo, dalla gestione del cliente fino alla *delivery* del prodotto e al post-vendita.

## INFORMAZIONI SULLA GESTIONE

### RISULTATI ECONOMICI CONSOLIDATI

#### SITUAZIONE ECONOMICA CONSOLIDATA

III trim. 2009	Inc. %	III trim. 2008	Inc. %	Variazione	Variaz. %	(migliaia di euro)	01/01- 30/09/09	Inc. %	01/01- 30/09/08	Inc. %	Variazione	Variaz. %
2.530	100,0%	3.269	100,0%	(739)	(22,6%)	Ricavi netti	10.768	100,0%	13.087	100,0%	(2.319)	(17,7%)
(1.586)	(62,7%)	(2.703)	(82,7%)	1.117	(41,3%)	Costo del lavoro	(6.537)	(60,7%)	(8.969)	(68,5%)	2.432	(27,1%)
(947)	(37,4%)	(1.021)	(31,2%)	74	(7,3%)	Costo dei servizi	(3.618)	(33,6%)	(4.824)	(36,9%)	1.206	(25,0%)
(239)	(9,4%)	(540)	(16,5%)	301	(55,8%)	Altri costi operativi	(1.172)	(10,9%)	(1.569)	(12,0%)	397	(25,3%)
<b>(241)</b>	<b>(9,5%)</b>	<b>(995)</b>	<b>(30,4%)</b>	<b>754</b>	<b>(75,8%)</b>	<b>Risultato della gestione ordinaria</b>	<b>(559)</b>	<b>(5,2%)</b>	<b>(2.275)</b>	<b>(17,4%)</b>	<b>1.716</b>	<b>(75,4%)</b>
18	0,7%	(849)	(26,0%)	867	(102,1%)	Altri proventi (oneri) non ricorrenti netti	447	4,2%	(1.262)	(9,6%)	1.709	(135,4%)
-	-	(165)	(5,0%)	165	(100,0%)	Oneri di ristrutturazione del personale	(39)	(0,4%)	(165)	(1,3%)	126	(76,4%)
<b>(223)</b>	<b>(8,8%)</b>	<b>(2.009)</b>	<b>(61,5%)</b>	<b>1.786</b>	<b>(88,9%)</b>	<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>(151)</b>	<b>(1,4%)</b>	<b>(3.702)</b>	<b>(28,3%)</b>	<b>3.551</b>	<b>(95,9%)</b>
(162)	(6,4%)	(193)	(5,9%)	31	(15,9%)	Ammortamenti	(477)	(4,4%)	(578)	(4,4%)	101	(17,5%)
(44)	(1,7%)	(1.831)	(56,0%)	1.787	(97,6%)	Accantonamenti e svalutazioni	(100)	(0,9%)	(1.965)	(15,0%)	1.865	(94,9%)
<b>(429)</b>	<b>(17,0%)</b>	<b>(4.033)</b>	<b>(123,4%)</b>	<b>3.604</b>	<b>(89,4%)</b>	<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>(728)</b>	<b>(6,8%)</b>	<b>(6.245)</b>	<b>(47,7%)</b>	<b>5.517</b>	<b>(88,3%)</b>
(33)	(1,3%)	35	1,1%	(68)	(193,0%)	Proventi (oneri) finanziari netti	(78)	(0,7%)	(391)	(3,0%)	313	(80,0%)
<b>(462)</b>	<b>(18,2%)</b>	<b>(3.998)</b>	<b>(122,3%)</b>	<b>3.536</b>	<b>(88,5%)</b>	<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(806)</b>	<b>(7,5%)</b>	<b>(6.636)</b>	<b>(50,7%)</b>	<b>5.830</b>	<b>(87,9%)</b>
(54)	(2,1%)	58	1,8%	(112)	(193,1%)	Imposte	(174)	(1,6%)	(43)	(0,3%)	(131)	304,7%
<b>(516)</b>	<b>(20,4%)</b>	<b>(3.940)</b>	<b>(120,5%)</b>	<b>3.424</b>	<b>(86,9%)</b>	<b>Risultato delle attività non cessate</b>	<b>(980)</b>	<b>(9,1%)</b>	<b>(6.679)</b>	<b>(51,0%)</b>	<b>5.699</b>	<b>(85,3%)</b>
-	-	19.973	611,0%	(19.973)	(100,0%)	Risultato delle attività cessate (i)	-	-	16.698	127,6%	(16.698)	(100,0%)
<b>(516)</b>	<b>(20,4%)</b>	<b>16.033</b>	<b>490,5%</b>	<b>(16.549)</b>	<b>(103,2%)</b>	<b>Risultato netto del periodo</b>	<b>(980)</b>	<b>(9,1%)</b>	<b>10.019</b>	<b>76,6%</b>	<b>(10.999)</b>	<b>(109,8%)</b>
-	-	-	-	-	-	- Altri componenti del risultato complessivo	-	-	-	-	-	-
<b>(516)</b>	<b>(20,4%)</b>	<b>16.033</b>	<b>490,5%</b>	<b>(16.549)</b>	<b>(103,2%)</b>	<b>Risultato netto del Gruppo e dei terzi</b>	<b>(980)</b>	<b>(9,1%)</b>	<b>10.019</b>	<b>76,6%</b>	<b>(10.999)</b>	<b>(109,8%)</b>
(1)	(0,0%)	(119)	(3,6%)	118	(99,5%)	Risultato netto di competenza di terzi	(4)	(0,0%)	(96)	(0,7%)	92	(96,3%)
<b>(517)</b>	<b>(20,4%)</b>	<b>15.914</b>	<b>486,8%</b>	<b>(16.430)</b>	<b>(103,2%)</b>	<b>Risultato netto di competenza del Gruppo</b>	<b>(984)</b>	<b>(9,1%)</b>	<b>9.923</b>	<b>75,8%</b>	<b>(10.907)</b>	<b>(109,9%)</b>

(i) costi e ricavi degli asset internazionali ceduti nel corso del mese di agosto 2008, riepilogati in modo sintetico all'interno della voce "Risultato delle attività cessate"

#### Primi nove mesi

La situazione economica consolidata dei primi nove mesi del 2009 del Gruppo FullSix, comparata con quella relativa ad analogo periodo dell'esercizio precedente, evidenzia:

- *Ricavi netti* in diminuzione del 17,7%; infatti, al 30 settembre 2008 risultavano pari ad euro 13.087 migliaia contro il valore di euro 10.768 migliaia rilevato al 30 settembre 2009;
- *Risultato della gestione ordinaria*, al netto cioè di proventi ed oneri non ricorrenti (*one-off*), negativo per euro 559 migliaia, migliorato del 75,4% rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, che aveva fatto registrare una perdita della gestione caratteristica pari ad euro 2.275 migliaia. Il

miglioramento dipende dall'opera di generale contenimento dei costi, messa in atto sin dal termine dello scorso esercizio;

- *Margine operativo lordo (EBITDA)* negativo e pari ad euro 151 migliaia in netto miglioramento (95,9%) rispetto al dato del 2008, anch'esso negativo e pari ad euro 3.702 migliaia;
- *Risultato operativo (EBIT)*, che passa da un valore negativo pari ad euro 6.245 migliaia a un valore negativo pari ad euro 728 migliaia (88,3%);
- *Risultato netto di competenza del gruppo* negativo e pari ad euro 984 migliaia. Nei primi nove mesi del 2008, il gruppo aveva conseguito un risultato positivo, pari ad euro 9.923 migliaia, ma, escludendo l'effetto dovuto al risultato delle attività cessate, il risultato netto di competenza del gruppo sarebbe stato negativo per euro 6.775 migliaia.

### **Terzo trimestre**

La situazione economica consolidata del terzo trimestre 2009 del Gruppo FullSix, comparata con quella relativa ad analogo periodo dell'esercizio precedente, evidenzia:

- *Ricavi netti* in diminuzione del 22,6%, da euro 3.269 migliaia ad euro 2.530 migliaia;
- un miglioramento (75,8%) del *Risultato delle gestione ordinaria* pari ad euro 754 migliaia, pur rimanendo negativo, passando da euro 995 migliaia ad euro 241 migliaia;
- un miglioramento del *Margine operativo lordo (EBITDA)* pari ad euro 1.786 migliaia (88,9%), passando da un valore negativo di euro 2.009 migliaia ad euro 223 migliaia;
- *Risultato operativo (EBIT)*, negativo e pari ad euro 429 migliaia che si confronta con un risultato anch'esso negativo e pari ad euro 4.033 del terzo trimestre 2008;
- *Risultato netto di competenza del gruppo* negativo e pari ad euro 517 migliaia. Nel terzo trimestre 2008 era pari ad euro 15.914 migliaia, ma escludendo il risultato delle attività cessate, pari ad euro 19.973 migliaia, il risultato netto di competenza del gruppo sarebbe risultato negativo e pari ad euro 4.059 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 partire dall'esercizio 2009, a seguito della cessione di tutti gli *asset* internazionali, 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*.

Le tabelle che seguono illustrano l'andamento economico del Gruppo per settore di attività nei primi nove mesi degli esercizi 2009 e 2008:

(migliaia di euro)	01/01-30/09/09						
	RM&A	Inc.%	M&R	Inc.%	Intersegment e non allocabile	Consolidato	Inc.%
Ricavi netti	7.841	100,0%	4.226	100,0%	(1.299)	10.768	100,0%
Costo del lavoro	(4.450)	(56,8%)	(2.087)	(49,4%)		(6.537)	(60,7%)
Costo dei servizi	(2.895)	(36,9%)	(2.023)	(47,9%)	1.299	(3.618)	(33,6%)
Altri costi operativi netti	(975)	(12,4%)	(197)	(4,7%)		(1.172)	(10,9%)
<b>Risultato della gestione ordinaria</b>	<b>(479)</b>	<b>(6,1%)</b>	<b>(81)</b>	<b>(1,9%)</b>	-	<b>(559)</b>	<b>(5,2%)</b>
Altri proventi (oneri) non ricorrenti netti	-	-	447	10,6%	-	447	4,2%
Oneri di ristrutturazione del personale	(7)	(0,1%)	(32)	(0,8%)	-	(39)	(0,4%)
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>(486)</b>	<b>(6,2%)</b>	<b>334</b>	<b>7,9%</b>	-	<b>(151)</b>	<b>(1,4%)</b>
Ammortamenti	(461)	(5,9%)	(15)	(0,4%)	-	(477)	(4,4%)
Accantonamenti e svalutazioni	(231)	(2,9%)	(50)	(1,2%)	181	(100)	(0,9%)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>(1.178)</b>	<b>(15,0%)</b>	<b>269</b>	<b>6,4%</b>	<b>181</b>	<b>(728)</b>	<b>(6,8%)</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	18	0,2%	45	1,1%	(141)	(78)	(0,7%)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(1.161)</b>	<b>(14,8%)</b>	<b>314</b>	<b>7,4%</b>	<b>40</b>	<b>(806)</b>	<b>(7,5%)</b>
Imposte	(103)	(1,3%)	(71)	(1,7%)	-	(174)	(1,6%)
<b>Risultato delle attività non cessate</b>	<b>(1.263)</b>	<b>(16,1%)</b>	<b>243</b>	<b>5,7%</b>	<b>40</b>	<b>(980)</b>	<b>(9,1%)</b>
Risultato delle attività operative cessate		-		-		-	-
<b>Risultato netto del Gruppo e dei terzi</b>	<b>(1.263)</b>	<b>(16,1%)</b>	<b>243</b>	<b>5,7%</b>	<b>40</b>	<b>(980)</b>	<b>(9,1%)</b>
Risultato netto di competenza di terzi	-	-	(4)	(0,1%)		(4)	(0,0%)
<b>Risultato netto di competenza del Gruppo</b>	<b>(1.263)</b>	<b>(16,1%)</b>	<b>239</b>	<b>5,7%</b>	<b>40</b>	<b>(984)</b>	<b>(9,1%)</b>

	01/01-30/09/08						
(migliaia di euro)	RM&A	Inc.%	M&R	Inc.%	Intersegment e non allocabile	Consolidato	Inc.%
Ricavi netti	7.825	100,0%	6.052	100,0%	(790)	13.087	100,0%
Costo del lavoro	(5.742)	(73,4%)	(3.228)	(53,3%)		(8.969)	(68,5%)
Costo dei servizi	(3.851)	(49,2%)	(1.763)	(29,1%)	790	(4.824)	(36,9%)
Altri costi operativi netti	(1.242)	(15,9%)	(327)	(5,4%)		(1.569)	(12,0%)
<b>Risultato della gestione ordinaria</b>	<b>(3.009)</b>	<b>(38,5%)</b>	<b>734</b>	<b>12,1%</b>	<b>-</b>	<b>(2.275)</b>	<b>(17,4%)</b>
Altri proventi (oneri) non ricorrenti netti	(1.262)	(16,1%)	-	-	-	(1.262)	(9,6%)
Oneri di ristrutturazione del personale	(165)	(2,1%)	-	-	-	(165)	(1,3%)
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>(4.436)</b>	<b>(56,7%)</b>	<b>734</b>	<b>12,1%</b>	<b>-</b>	<b>(3.702)</b>	<b>(28,3%)</b>
Ammortamenti	(562)	(7,2%)	(16)	(0,3%)	-	(578)	(4,4%)
Accantonamenti e svalutazioni	(166)	(2,1%)	(1.799)	(29,7%)	-	(1.965)	(15,0%)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>(5.164)</b>	<b>(66,0%)</b>	<b>(1.081)</b>	<b>(17,9%)</b>	<b>-</b>	<b>(6.245)</b>	<b>(47,7%)</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	(356)	(4,5%)	(35)	(0,6%)	-	(391)	(3,0%)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(5.520)</b>	<b>(70,5%)</b>	<b>(1.116)</b>	<b>(18,4%)</b>	<b>-</b>	<b>(6.636)</b>	<b>(50,7%)</b>
Imposte	(23)	(0,3%)	(20)	(0,3%)	-	(43)	(0,3%)
<b>Risultato delle attività non cessate</b>	<b>(5.544)</b>	<b>(70,8%)</b>	<b>(1.136)</b>	<b>(18,8%)</b>	<b>-</b>	<b>(6.679)</b>	<b>(51,0%)</b>
Risultato delle attività operative cessate (i)	5.189	66,3%	-	-	11.509	16.698	127,6%
<b>Risultato netto del Gruppo e dei terzi</b>	<b>(355)</b>	<b>(4,5%)</b>	<b>(1.136)</b>	<b>(18,8%)</b>	<b>11.509</b>	<b>10.019</b>	<b>76,6%</b>
Risultato netto di competenza di terzi		-	-	-	-	-	-
<b>Risultato netto di competenza del Gruppo</b>	<b>(355)</b>	<b>(4,5%)</b>	<b>(1.136)</b>	<b>(18,8%)</b>	<b>11.509</b>	<b>10.019</b>	<b>76,6%</b>

(i) risultato afferente alle attività degli asset internazionali oggetto di cessione nel mese di agosto 2008

Le tabelle seguenti mostrano l'andamento economico del Gruppo per settore di attività, mettendo a confronto i risultati conseguiti nel terzo trimestre 2009 e 2008:

	III Trimestre 2009						
	RM&A	Inc. %	M&R	Inc. %	Intersegment e non allocabile	Consolidato	Inc. %
(migliaia di euro)							
Ricavi netti	1.800	100,0%	1.151	100,0%	(421)	2.530	100,0%
Costo del lavoro	(1.085)	(60,2%)	(501)	(43,6%)	-	(1.586)	(62,7%)
Costo dei servizi	(732)	(40,6%)	(637)	(55,3%)	421	(947)	(37,4%)
Altri costi operativi netti	(143)	(8,0%)	(95)	(8,2%)	-	(239)	(9,4%)
<b>Risultato della gestione ordinaria</b>	<b>(159)</b>	<b>(8,8%)</b>	<b>(82)</b>	<b>(7,1%)</b>	<b>-</b>	<b>(241)</b>	<b>(9,5%)</b>
Altri proventi (oneri) non ricorrenti netti	-	-	18	1,5%	-	18	0,7%
Oneri di ristrutturazione del personale	-	-	-	-	-	-	-
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>(159)</b>	<b>(8,8%)</b>	<b>(64)</b>	<b>(5,6%)</b>	<b>-</b>	<b>(223)</b>	<b>(8,8%)</b>
Ammortamenti	(157)	(8,7%)	(6)	(0,5%)	-	(162)	(6,4%)
Accantonamenti e svalutazioni	(94)	(5,2%)	(50)	(4,3%)	100	(44)	(1,7%)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>(410)</b>	<b>(22,8%)</b>	<b>(120)</b>	<b>(10,4%)</b>	<b>100</b>	<b>(429)</b>	<b>(16,9%)</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	(48)	(2,7%)	16	1,4%	-	(33)	(1,3%)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(459)</b>	<b>(25,5%)</b>	<b>(104)</b>	<b>(9,0%)</b>	<b>100</b>	<b>(462)</b>	<b>(18,3%)</b>
Imposte	(33)	(1,8%)	(21)	(1,9%)	-	(54)	(2,1%)
<b>Risultato delle attività non cessate</b>	<b>(491)</b>	<b>(27,3%)</b>	<b>(125)</b>	<b>(10,9%)</b>	<b>100</b>	<b>(516)</b>	<b>(20,4%)</b>
Risultato delle attività operative cessate	-	-	-	-	-	-	-
<b>Risultato netto del Gruppo e dei terzi</b>	<b>(491)</b>	<b>(27,3%)</b>	<b>(125)</b>	<b>(10,9%)</b>	<b>100</b>	<b>(516)</b>	<b>(20,4%)</b>
Risultato netto di competenza di terzi	-	-	(1)	(0,1%)	-	(1)	(0,0%)
<b>Risultato netto di competenza del Gruppo</b>	<b>(491)</b>	<b>(27,3%)</b>	<b>(126)</b>	<b>(10,9%)</b>	<b>99</b>	<b>(517)</b>	<b>(20,4%)</b>

III Trimestre 2008							
(migliaia di euro)	RM&A	Inc.%	M&R	Inc.%	Intersegment e non allocabile	Consolidato	Inc.%
Ricavi netti	2.381	100,0%	980	100,0%	(92)	3.269	100,0%
Costo del lavoro	(1.708)	(71,7%)	(996)	(101,6%)	-	(2.703)	(82,7%)
Costo dei servizi	(1.096)	(46,0%)	(17)	(1,8%)	92	(1.021)	(31,2%)
Altri costi operativi netti	(267)	(11,2%)	(273)	(27,9%)	-	(540)	(16,5%)
<b>Risultato della gestione ordinaria</b>	<b>(689)</b>	<b>(29,0%)</b>	<b>(306)</b>	<b>(31,2%)</b>	<b>-</b>	<b>(995)</b>	<b>(30,4%)</b>
Altri proventi (oneri) non ricorrenti netti	(849)	(35,7%)	-	-	-	(849)	(26,0%)
Oneri di ristrutturazione del personale	(165)	(6,9%)	-	-	-	(165)	(5,0%)
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>(1.703)</b>	<b>(71,5%)</b>	<b>(306)</b>	<b>(31,2%)</b>	<b>-</b>	<b>(2.009)</b>	<b>(61,5%)</b>
Ammortamenti	(187)	(7,9%)	(7)	(0,7%)	-	(193)	(5,9%)
Accantonamenti e svalutazioni	(72)	(3,0%)	(1.759)	(179,4%)	-	(1.831)	(56,0%)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>(1.962)</b>	<b>(82,4%)</b>	<b>(2.071)</b>	<b>(211,3%)</b>	<b>-</b>	<b>(4.033)</b>	<b>(123,4%)</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	68	2,9%	(33)	(3,4%)	-	35	1,1%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(1.894)</b>	<b>(79,6%)</b>	<b>(2.104)</b>	<b>(214,7%)</b>	<b>-</b>	<b>(3.998)</b>	<b>(122,3%)</b>
Imposte	(40)	(1,7%)	98	10,0%	-	58	1,8%
<b>Risultato delle attività non cessate</b>	<b>(1.934)</b>	<b>(81,2%)</b>	<b>(2.006)</b>	<b>(204,7%)</b>	<b>-</b>	<b>(3.940)</b>	<b>(120,5%)</b>
Risultato delle attività operative cessate (i)	5.189	217,9%	-	-	14.784	19.973	611,0%
<b>Risultato netto del Gruppo e dei terzi</b>	<b>3.255</b>	<b>136,7%</b>	<b>(2.006)</b>	<b>(204,7%)</b>	<b>14.784</b>	<b>16.033</b>	<b>490,5%</b>
Risultato netto di competenza di terzi	-	-	(119)	(12,1%)	-	(119)	(3,6%)
<b>Risultato netto di competenza del Gruppo</b>	<b>3.255</b>	<b>136,7%</b>	<b>(2.125)</b>	<b>(216,8%)</b>	<b>14.784</b>	<b>15.914</b>	<b>486,8%</b>

(i) risultato afferente alle attività degli asset internazionali oggetto di cessione nel mese di agosto 2008

**CONTENUTO E PRINCIPALI VARIAZIONI**
**RICAVI NETTI**

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

III trim. 2009	Inc. %	III trim. 2008	Inc. %	Variaz.	Variaz. %	(migliaia di euro)	01/01-30/09/09	Inc. %	01/01-30/09/08	Inc. %	Variaz.	Variaz. %
1.800	61,0%	2.381	70,8%	(581)	(24,4%)	RM&A	7.841	65,0%	7.825	56,4%	16	0,2%
1.151	39,0%	980	29,2%	171	17,5%	M&R	4.226	35,0%	6.052	43,6%	(1.826)	(30,2%)

**Primi nove mesi**

I ricavi netti dei primi nove mesi del 2009 registrano una complessiva contrazione rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, ma mentre il settore *Relationship Marketing & Advertising* mostra una generale tenuta (la variazione rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente è +0,2%), il settore *Media & Research* evidenzia una riduzione dei ricavi netti pari ad euro 1.826 migliaia (corrispondente al -30,2% rispetto ai primi nove mesi dell'esercizio 2008).

**Terzo trimestre**

I ricavi netti del terzo trimestre 2009 registrano una diminuzione rispetto ad analogo periodo dell'esercizio precedente, ma mentre il settore *Relationship Marketing & Advertising* mostra una perdita pari ad euro 581 migliaia (-24,4%), il settore *Media & Research* evidenzia una crescita pari ad euro 171 migliaia (+17,5%).

**RISULTATO DELLA GESTIONE ORDINARIA**

III trim. 2009	Inc. % ricavi	III trim. 2008	Inc. % ricavi	Variaz.	Var. %	(migliaia di euro)	01/01-30/09/09	Inc. % ricavi	01/01-30/09/08	Inc. % ricavi	Variaz.	Var. %
(159)	(8,8%)	(689)	(29,0%)	530	(76,9%)	RM&A	(479)	(6,1%)	(3.009)	(38,5%)	2.531	(84,1%)
(82)	(7,1%)	(306)	(31,2%)	224	(73,3%)	M&R	(81)	(1,9%)	734	12,1%	(815)	(111,0%)

**Primi nove mesi**

Il risultato della gestione ordinaria, al netto cioè di proventi ed oneri non ricorrenti (*one-off*), è negativo per euro 479 migliaia relativamente al settore *Relationship Marketing & Advertising* (in miglioramento rispetto ai primi nove mesi del 2008, quando aveva registrato una perdita di euro 3.009 migliaia) e negativo per euro 81 migliaia relativamente al settore *Media & Research* (in peggioramento rispetto ai primi nove mesi del 2008, quando aveva registrato un utile di euro 734 migliaia).

### Terzo trimestre

Il risultato della gestione ordinaria è negativo per euro 159 migliaia relativamente al settore *Relationship Marketing & Advertising* (in miglioramento di 530 migliaia di euro rispetto al terzo trimestre 2008, quando aveva registrato una perdita di 689 migliaia di euro) e negativo per euro 82 migliaia relativamente al settore *Media & Research* (in miglioramento di 224 migliaia di euro rispetto al terzo trimestre 2008, quando aveva registrato una contrazione di 306 migliaia di euro).

### MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)

III trim. 2009	Inc. % ricavi	III trim. 2008	Inc. % ricavi	Variaz.	Var. %	(migliaia di euro)	01/01-30/09/09	Inc. % ricavi	01/01-30/09/08	Inc. % ricavi	Variaz.	Var. %
(159)	(8,8%)	(1.703)	(71,5%)	1.544	(90,7%)	RM&A	(486)	(6,2%)	(4.436)	(56,7%)	3.951	(89,1%)
(64)	(5,6%)	(306)	(31,2%)	242	(79,0%)	M&R	334	7,9%	734	12,1%	(400)	(54,5%)

### Primi nove mesi

Il margine operativo lordo (EBITDA) dei primi nove mesi del 2009 registra un miglioramento rispetto ad analogo periodo dell'esercizio precedente di euro 3.951 migliaia per quanto attiene al settore *Relationship Marketing & Advertising*, passando da un valore negativo di 4.436 migliaia di euro ad un valore negativo di 486 migliaia di euro. Il settore *Media & Research*, invece, mostra una contrazione di 400 migliaia di euro, passando da un valore positivo di 734 migliaia di euro a un valore positivo di 334 migliaia di euro.

### Terzo trimestre

Il margine operativo lordo (EBITDA) del terzo trimestre 2009 registra un miglioramento rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente pari ad euro 1.544 migliaia, per quanto attiene al settore *Relationship Marketing & Advertising*, passando da un valore negativo di 1.703 migliaia di euro a un valore negativo di 159 migliaia di euro. Il settore *Media & Research* mostra un andamento simile: il miglioramento rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente è pari a 242 migliaia di euro, passando da un valore negativo di 306 migliaia di euro a un valore negativo di 64 migliaia di euro.

### RISULTATO OPERATIVO (EBIT)

III trim. 2009	Inc. % ricavi	III trim. 2008	Inc. % ricavi	Variaz.	Var. %	(migliaia di euro)	01/01-30/09/09	Inc. % ricavi	01/01-30/09/08	Inc. % ricavi	Variaz.	Var. %
(410)	(22,8%)	(1.962)	(82,4%)	1.552	(79,1%)	RM&A	(1.178)	(15,0%)	(5.164)	(66,0%)	3.986	(77,2%)
(120)	(10,4%)	(2.071)	(211,3%)	1.951	(94,2%)	M&R	269	6,4%	(1.081)	(17,9%)	1.350	(124,9%)

### Primi nove mesi

Il risultato operativo (EBIT) del settore *Relationship Marketing & Advertising*, migliora di 3.986 migliaia di euro, passando da un valore negativo di 5.164 migliaia di euro a un valore negativo di 1.178 migliaia di euro (77,2%). Il settore *Media &*

*Research* mostra un andamento analogo: il miglioramento rispetto all'esercizio precedente è pari a 1.350 migliaia di euro, passando da un valore negativo di 1.081 migliaia di euro a un valore positivo di 269 migliaia di euro (124,9%).

### Terzo trimestre

Il risultato operativo (EBIT) del settore *Relationship Marketing & Advertising*, migliora di 1.552 migliaia di euro, passando da un valore negativo di 1.962 migliaia di euro a un valore negativo di 410 migliaia di euro (79,1%). Il settore *Media & Research* mostra un andamento simile: il miglioramento rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente è pari a 1.951 migliaia di euro, passando da un valore negativo di 2.071 migliaia di euro a un valore negativo di 120 migliaia di euro (94,2%).

## RISULTATO ANTE IMPOSTE

III trim. 2009	Inc. % ricavi	III trim. 2008	Inc. % ricavi	Variaz.	Var. % (migliaia di euro)		01/01-30/09/09	Inc. % ricavi	01/01-30/09/08	Inc. % ricavi	Variaz.	Var. %
(459)	(25,5%)	(1.894)	(79,6%)	1.436	(75,8%)	RM&A	(1.161)	(14,8%)	(5.520)	(70,5%)	4.360	(79,0%)
(104)	(9,0%)	(2.104)	(214,7%)	2.000	(95,1%)	M&R	314	7,4%	(1.116)	(18,4%)	1.430	(128,1%)

### Primi nove mesi

Il risultato ante imposte dei primi nove mesi del 2009 è negativo per euro 1.161 migliaia relativamente al settore *Relationship Marketing & Advertising*, contro un risultato negativo di 5.520 migliaia di euro riscontrato nel medesimo periodo dell'esercizio precedente (variazione positiva di 4.360 migliaia di euro, pari al 79,0%). Il settore *Media & Research* mostra un risultato di 314 migliaia di euro contro un risultato negativo di 1.116 migliaia di euro riscontrato nel medesimo periodo dell'esercizio precedente (variazione positiva di 1.430 migliaia di euro, pari al 128,1%).

### Terzo trimestre

Il risultato ante imposte del settore *Relationship Marketing & Advertising* del terzo trimestre 2009 è negativo per euro 459 migliaia, contro un risultato negativo di 1.894 migliaia di euro riscontrato nel medesimo periodo dell'esercizio precedente (variazione positiva di 1.436 migliaia di euro, pari al 75,8%). Il settore *Media & Research* mostra un risultato negativo di 104 migliaia di euro contro un risultato negativo di 2.104 migliaia di euro riscontrato nel medesimo periodo dell'esercizio precedente (variazione positiva di 2.000 migliaia di euro, pari al 95,1%).

## RISULTATO NETTO DI COMPETENZA DEL GRUPPO

III trim. 2009	Inc. % ricavi	III trim. 2008	Inc. % ricavi	Variaz.	Var. % (migliaia di euro)		01/01-30/09/09	Inc. % ricavi	01/01-30/09/08	Inc. % ricavi	Variaz.	Var. %
(491)	(27,3%)	3.255	136,7%	(3.746)	(115,1%)	RM&A	(1.263)	(16,1%)	(374)	(4,8%)	(889)	237,5%
(125)	(10,9%)	(2.006)	(204,7%)	1.880	(93,8%)	M&R	243	5,7%	(1.136)	(18,8%)	1.378	(121,4%)

### ***Primi nove mesi***

Il risultato netto di competenza del gruppo, misurato nei primi nove mesi del 2009, del settore *Relationship Marketing & Advertising* è negativo per euro 1.263 migliaia, contro un risultato negativo di 374 migliaia di euro riscontrato nel medesimo periodo dell'esercizio precedente (variazione negativa di 889 migliaia di euro, pari al 237,5%). Depurando il dato del terzo trimestre 2008 dei ricavi di natura straordinaria legati alla cessione di cui sopra, il risultato risulta negativo per euro 5.544 migliaia, determinando quindi, a parità di perimetro, un miglioramento di euro 4.281 migliaia di euro (77,2%). Il settore *Media & Research* mostra un risultato di 243 migliaia di euro contro un risultato negativo di 1.136 migliaia di euro riscontrato nel medesimo periodo dell'esercizio precedente (variazione positiva di 1.378 migliaia di euro, pari al 121,4%).

### ***Terzo trimestre***

Il risultato netto di competenza del gruppo del terzo trimestre 2009 del settore *Relationship Marketing & Advertising* è negativo per euro 491 migliaia, contro un risultato positivo di 3.255 migliaia di euro riscontrato nel medesimo periodo dell'esercizio precedente, dovuto alla cessione delle attività estere (variazione negativa di 3.746 migliaia di euro, pari al 115,1%). Depurando il dato del terzo trimestre 2008 dei ricavi di natura straordinaria legati alla cessione di cui sopra, il risultato risulta negativo per euro 1.934 migliaia, determinando quindi, a parità di perimetro, un miglioramento di euro 1.443 migliaia di euro (74,6%). Il settore *Media & Research* mostra un risultato negativo di 125 migliaia di euro contro un risultato negativo di 2.006 migliaia di euro riscontrato nel medesimo periodo dell'esercizio precedente (variazione positiva di 1.880 migliaia di euro, pari al 93,8%).

**SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA**
**SITUAZIONE PATRIMONIALE CONSOLIDATA**

(migliaia di euro)	30/09/2009	31/12/2008	Variazione
Avviamento	1.387	1.368	19
Altre attività immateriali	105	3	102
Attività materiali	490	627	(137)
Attività finanziarie	22	27	(5)
<b>Capitale immobilizzato (A)</b>	<b>2.004</b>	<b>2.025</b>	<b>(21)</b>
Lavori in corso	455	-	455
Crediti commerciali	9.276	13.650	(4.374)
Altri crediti	755	794	(39)
<b>Attività d'esercizio a breve (B)</b>	<b>10.486</b>	<b>14.444</b>	<b>(3.958)</b>
Debiti commerciali	(6.041)	(9.770)	3.729
Altri debiti	(2.004)	(2.883)	879
Fondi per rischi ed oneri	(655)	(2.045)	1.390
<b>Passività d'esercizio a breve (C)</b>	<b>(8.699)</b>	<b>(14.698)</b>	<b>5.999</b>
<b>Capitale d'esercizio netto (D) = (B + C)</b>	<b>1.787</b>	<b>(254)</b>	<b>2.041</b>
Benefici ai dipendenti	(939)	(1.427)	488
<b>Passività d'esercizio a medio-lungo (E)</b>	<b>(939)</b>	<b>(1.427)</b>	<b>488</b>
<b>Capitale investito netto (A + D + E)</b>	<b>2.852</b>	<b>344</b>	<b>2.508</b>
Patrimonio netto del Gruppo (F)	5.351	6.335	(984)
Patrimonio netto di pertinenza di terzi (G)	(9)	(12)	3
Indebitamento (posizione) finanziaria netta (H)	(2.490)	(5.979)	3.489
<b>Mezzi propri e posizione finanziaria netta (I) = (F + G + H)</b>	<b>2.852</b>	<b>344</b>	<b>2.508</b>

Il prospetto mostra come il capitale investito netto, pari ad euro 2.852 migliaia al 30 settembre 2009 e ad euro 344 migliaia al 31 dicembre 2008, evidenzia un incremento pari ad euro 2.508 migliaia principalmente riconducibile all'aumento del capitale di esercizio netto.

**INVESTIMENTI**

(migliaia di euro)	30/09/2009	31/12/2008	Variazione
Avviamento	1.387	1.368	19
Altre attività immateriali	105	3	325
Attività materiali	490	627	(360)
Attività finanziarie	22	27	(5)
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>2.004</b>	<b>2.025</b>	<b>(21)</b>

Nel corso dei primi nove mesi del 2009 gli investimenti in immobilizzazioni immateriali hanno riguardato l'implementazione di un sistema informativo volto a guidare e monitorare l'attività di produzione e, una volta integrato con il sistema di contabilità generale, a gestire la fase di fatturazione. Allo stesso tempo le immobilizzazioni derivanti dalle miglorie su beni di terzi legate all'immobile presso cui precedentemente era situata la sede della società sono state completamente ammortizzate, mentre sono in corso di ammortamento le miglorie su beni di terzi derivanti dai lavori eseguiti presso la nuova sede.

### CAPITALE D'ESERCIZIO NETTO

(migliaia di euro)	30/09/2009	31/12/2008	Variazione
Lavori in corso	455	-	455
Crediti commerciali	9.276	13.650	(4.374)
Altri crediti	755	794	(39)
<b>Attività d'esercizio a breve</b>	<b>10.486</b>	<b>14.444</b>	<b>(3.958)</b>
Debiti commerciali	(6.041)	(9.770)	3.729
Altri debiti	(2.004)	(2.883)	879
Fondi per rischi ed oneri	(655)	(2.045)	1.390
<b>Passività d'esercizio a breve</b>	<b>(8.699)</b>	<b>(14.698)</b>	<b>5.999</b>
<b>Capitale d'esercizio netto</b>	<b>1.787</b>	<b>(254)</b>	<b>2.041</b>

Il dato concernente lo stato del capitale d'esercizio netto, positivo per euro 1.787 migliaia, è frutto del miglioramento del saldo del capitale circolante netto e denota una attenzione alla gestione degli incassi dei crediti commerciali e al miglioramento dei rapporti di pagamento verso i fornitori.

### PATRIMONIO NETTO

(migliaia di euro)	30/09/2009	31/12/2008	Variazione
Capitale	5.591	5.591	-
Riserva sovrapprezzo azioni	1.249	2.360	(1.111)
Riserva di conversione			-
Riserva per stock option			-
Utile (perdite) a nuovo	(506)	(9.283)	8.777
Risultato nettodi competenza del gruppo	(984)	7.667	(8.651)
<b>Patrimonio netto attribuibile ai possessori di capitale proprio della controllante</b>	<b>5.351</b>	<b>6.335</b>	<b>(984)</b>
Patrimonio netto di terzi	(9)	(12)	4
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>5.342</b>	<b>6.323</b>	<b>(980)</b>

I movimenti intervenuti nei primi nove mesi del 2009 nel patrimonio netto sono riconducibili al risultato del periodo, negativo per euro 984 migliaia.

**POSIZIONE FINANZIARIA NETTA**

30/09/2009	di cui parti correlate	(migliaia di euro)	30/06/2009	variazione 30/09/2009-30/06/2009	31/12/2008	variazione 30/09/2009-31/12/2008
11.575	-	Disponibilità liquide	11.555	20	15.412	(3.837)
-	-	Debiti verso banche a breve termine	-	-	(233)	233
(8.469)	(8.469)	Debiti verso Blugroup Holding S.p.A.	(8.586)	117	(5.156)	(3.313)
(616)	-	Puttable liability Sems S.r.l.	(668)	52	-	(616)
<b>2.490</b>	<b>(8.469)</b>	<b>Posizione finanziaria netta a breve termine</b>	<b>2.301</b>	<b>189</b>	<b>10.023</b>	<b>(7.533)</b>
-	-	Debiti verso Blugroup Holding S.p.A.	-	-	(3.400)	3.400
-	-	Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine	-	-	(3.400)	3.400
-	-	Puttable liability Sems S.r.l.	-	-	(644)	644
-	-	Indebitamento finanziario netto per esercizio put option	-	-	(644)	644
-	-	Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine	-	-	(4.044)	4.044
<b>2.490</b>	<b>(8.469)</b>	<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>2.301</b>	<b>189</b>	<b>5.979</b>	<b>(3.489)</b>

Al 30 settembre 2009, la **posizione finanziaria netta a breve termine** del Gruppo è positiva per euro 2.490 migliaia, in miglioramento rispetto al 30 giugno 2009, quando la posizione finanziaria netta era positiva e pari ad euro 2.301 migliaia. Al 31 dicembre 2009 la posizione finanziaria netta era positiva e pari ad euro 5.979 migliaia.

Le *disponibilità liquide*, pari ad euro 11.575 migliaia, sono investite in depositi bancari a vista e a scadenza fissa.

I debiti verso *Blugroup Holding S.p.A.*, pari ad euro 8.398 migliaia in conto capitale ed euro 71 migliaia in conto interessi, sono riconducibili al finanziamento rinegoziato il 4 agosto 2009 e regolato 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 616 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.

A livello consolidato, come si evince, nel corso dei primi nove mesi del 2009 c'è stato un assorbimento di cassa per euro 3.489 migliaia. Nel corso del terzo trimestre, però, si è assistito ad una netta inversione di tendenza rispetto a quanto avvenuto nel corso del primo semestre; infatti, si registra un miglioramento della posizione finanziaria netta per euro 189 migliaia.

**SCADENZIARIO DEBITI VERSO FORNITORI**

	30/09/2009			
	Debiti commerciali			
	oltre 120 gg	oltre 90 gg	oltre 60 gg	oltre 30 gg
Debiti verso fornitori	(2.898.859)	(304.125)	(490.127)	(384.386)
<b>TOTALI</b>	<b>(2.898.859)</b>	<b>(304.125)</b>	<b>(490.127)</b>	<b>(384.386)</b>

Al 30 settembre 2009 non risultano debiti di natura tributaria e previdenziale scaduti.

Per quanto concerne i debiti di natura commerciale, si segnala che al 30 settembre 2009 il saldo dei debiti commerciali del Gruppo, esclusi i debiti verso parti correlate, scaduti da oltre 30 giorni ammontano ad euro 384 migliaia, scaduti da oltre 60 giorni ammontano ad euro 490 migliaia, scaduti da oltre 90 giorni ammontano ad euro 304 migliaia. Il saldo dei debiti commerciali del Gruppo, esclusi i debiti verso parti correlate, scaduti da oltre 120 giorni, ammontano ad euro 2.899 migliaia.

Con riferimento all'esistenza di solleciti di pagamento, si segnala che la Società ha ricevuto una richiesta di pagamento per complessivi Euro 333 migliaia da parte della società Immobiliare Fontanella S.r.l., locatrice dell'immobile situato in Milano, Corso Vercelli 40/42 (vecchia sede della società), in riferimento ai canoni di locazione per il periodo giugno/agosto 2009 e alle spese condominiali dovute sino al 31 agosto 2009 (data di cessazione del contratto di locazione). La Società si è già attivata per risolvere i problemi relativi alla cessazione della locazione e alla restituzione dei locali, comprendendo anche eventuale cessione di impianti di proprietà ancora all'interno dell'immobile.

Non si segnalano al 30 settembre 2009 ulteriori solleciti o ingiunzioni di pagamento al di fuori di quelli rientranti nell'ordinaria gestione amministrativa né sospensioni nella fornitura o azioni esecutive intraprese da parte dei creditori.

## Rapporti verso parti correlate di FullSix S.p.A. e del Gruppo

Nei rapporti con parti correlate si segnala l'esistenza delle seguenti poste finanziarie e commerciali.

### DEBITI E CREDITI VERSO PARTI CORRELATE

	30/09/2009			
	Crediti		Debiti	
	Comm.	Finanz.	Comm.	Finanz.
Imprese controllanti e imprese controllate dalle controllanti				
Gruppo Blugroup Holding	-	-	-	8.469.323
Gruppo Selecta	-	-	-	-
Gruppo WPP	533.783	-	672.787	*
	533.783	-	672.787	8.469.323

\* di cui in contestazione fatture per circa € 188 mila comprensivo di IVA

Per quanto concerne i debiti finanziari FullSix S.p.A. risulta debitrice per complessivi euro 8.469 migliaia nei confronti di Blugroup Holding S.p.A. per finanziamento soci e per gli interessi maturati nel terzo trimestre 2009.

Si evidenziano, inoltre, le poste di credito e debito verso alcune società del Gruppo WPP, socio di FullSix S.p.A. al 26,216%, per crediti e debiti di natura commerciale risalenti agli esercizi 2006/2007. Tali poste, di credito per euro 534 migliaia e di debito per euro 673 migliaia (contestato per euro 188 migliaia), non sono state ancora compensate. Si segnala tuttavia che tali valori erano pari rispettivamente ad euro 796 migliaia e ad euro 940 migliaia al 30 giugno 2009. La differenza pari ad euro 262 migliaia sul lato crediti e pari ad euro 267 migliaia sul lato debiti è stata oggetto di compensazione in data 25 settembre 2009.

## ALTRE INFORMAZIONI

### EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2009

---

I fatti di maggior rilievo intervenuti successivamente al 30 settembre 2009 sono stati i seguenti:

- *Assemblee Straordinarie di messa in liquidazione delle società OTO Research S.r.l. e Six and Co. S.r.l.*

In data **1 ottobre 2009** si sono svolte le assemblee straordinarie delle società OTO Research S.r.l. e Six and Co. S.r.l. nel corso delle quali è stata deliberata la messa in liquidazione volontaria delle stesse. L'operazione si inserisce all'interno del complesso processo di riorganizzazione del Gruppo FullSix, volto a conseguire il duplice obiettivo di semplificazione dell'assetto societario e di contenimento dei costi operativi. L'operazione posta in essere, infatti, prevede l'assorbimento delle attività delle due società sopra citate all'interno di FullSix S.p.A., come *business unit*, dove manterranno i medesimi brand, *Onetone* e *Six&Co.*

- *Attività svolte dalla Società in merito al sistema di Controllo Interno*

In data **4 agosto 2009**, il Consiglio di Amministrazione di FullSix S.p.A. ha approvato il piano di lavoro del preposto al controllo interno. Le principali tipologie di attività previste consistono in:

- *testing* delle procedure e delle altre misure organizzative implementate, per verificarne l'adeguatezza e l'efficacia;
- supporto consultivo nella messa a punto dei protocolli operativi necessari a ridurre i rischi (con particolare attenzione alle procedure del sistema informativo in materia di bilancio e amministrativo-contabile), per il miglioramento del sistema di controllo interno nel suo complesso;
- supporto consultivo per la corretta implementazione del processo di *risk management* e per la costruzione del Modello di organizzazione, gestione e controllo ex D.Lgs. n. 231/2001;
- monitoraggio e valutazione periodica, con cadenza trimestrale, del sistema di controllo interno, con aggiornamento dell'*action plan* relativo.

In data **10 settembre 2009** il Comitato di Controllo Interno di FullSix S.p.A. ha deliberato di sottoporre all'approvazione del Consiglio di Amministrazione della società:

- la "Procedura Formazione ed addestramento del personale" che i) definisce le responsabilità, i criteri e le modalità per individuare le necessità di formazione e addestramento del personale; ii) provvede alla formazione/addestramento registrandone poi l'effettuazione; iii) valuta annualmente le prestazioni di tutto il personale;
- la "Procedura gestione di esposti e denunce" che disciplina la gestione degli esposti e delle denunce relative a presunte violazioni di norme legali o principi etici e comportamentali.

In data **15 settembre 2009**, il Consiglio di Amministrazione di FullSix S.p.A. ha approvato le suddette procedure.

## **INIZIATIVE IN FASE DI ATTUAZIONE O DA COMPLETARSI**

### **Adozione di un Modello di organizzazione, gestione e controllo ex Art. 6, D.Lgs 231/01**

In riferimento al piano di adozione di un Modello di organizzazione, gestione e controllo ex articolo 6, D.Lgs. 231/01, la società, attraverso l'ausilio del preposto al controllo interno e con il coinvolgimento di tutto il management, avvierà il processo di *risk assessment/management* utilizzando la mappatura delle attività/controlli, completata nel giugno 2009, seguendo il criterio del "crime risk based".

Si segnala che la società ha già predisposto una bozza di Modello di organizzazione, gestione e controllo ex articolo 6 D.Lgs. 231/01, attualmente in fase di aggiornamento e revisione da parte dell'Ufficio Affari Legali della società, coadiuvata dal preposto al controllo interno, alla luce delle recenti modifiche alla normativa di riferimento.

L'adozione del Modello di organizzazione, gestione e controllo verrà completata entro il 31 dicembre 2009 e comporterà, altresì, la contestuale nomina di un apposito Organismo di Vigilanza.

Durante il terzo trimestre 2009, il Comitato di Controllo Interno si è riunito tre volte e precisamente il **20 luglio**, il **4 agosto** e il **10 settembre**.

## EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

---

Il Gruppo FullSix è fortemente concentrato nel recupero di efficienza gestionale e nell'acquisizione di nuove quote di mercato, rafforzando al contempo i rapporti con i clienti esistenti. L'obiettivo condiviso da tutto il *management* è di chiudere l'esercizio 2009 nel segno di una forte discontinuità con il recente passato. Il mercato della comunicazione *on-line* sta acquisendo sempre di più una propria conformazione e una propria connotazione e i grandi gruppi dei settori più disparati affidano con frequenza crescente ad *internet* maggiori *budget* di comunicazione e di pubblicità, ritenendolo un canale da affiancare alle altre iniziative del mercato globale della comunicazione.

Dal punto di vista strategico il Gruppo FullSix, dopo aver brillantemente ceduto le attività estere nel 2008, intende ora riproporsi sul mercato nazionale con una rinnovata capacità di attrazione ed integrazione, ponendo al centro delle proprie scelte una *leadership* indiscussa in termini tecnologici e di copertura del mercato di sbocco. Il *management* intende cogliere tutte le opportunità di crescita, sia per linee interne sia per linee esterne, potendo contare su una struttura finanziaria molto solida e su un nuovo *management* dotato di esperienza e di capacità relazionali e organizzative di prim'ordine. A questa analisi fanno da contorno la decisione di chiudere l'unità locale di Verona, dedicata alla comunicazione del comparto media *off-line*, e di attivare un nuovo servizio chiamato "Fullformat" finalizzato ad integrare le attività di *marketing* territoriale dei clienti con le attività di *marketing on-line*, implementando nuovi format di comunicazione che valorizzino su gruppi specifici di consumatori le campagne di *advertising*.

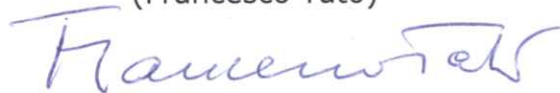
Il terzo trimestre, a motivo della stagionalità del settore in cui opera il Gruppo FullSix, ha acuito l'esistente situazione di *deficit* reddituale. Tuttavia la situazione economica e patrimoniale appare significativamente più equilibrata di quella del corrispondente periodo del 2008. La razionalizzazione delle funzioni organizzative che non presentano risultati economici in linea con gli obiettivi aziendali di marginalità e di ritorno sul capitale impiegato continuerà fino alla fine del 2009 e sarà riflesso nella predisposizione del *Budget* Economico e Finanziario per l'esercizio 2010, in corso di redazione.

Il *management*, pur sottolineando che il processo di ristrutturazione non è ancora terminato, si mostra confidente nella possibilità di raggiungere l'equilibrio tra costi e ricavi della gestione operativa e caratteristica, recuperando quindi lo sbilancio economico evidenziato nei primi nove mesi dell'esercizio corrente. Infatti, per quanto riguarda la restante parte dell'anno, le attese sono di un graduale incremento delle quote di mercato del settore della comunicazione non "tradizionale", rispetto ai primi nove mesi dell'esercizio. Il *trend* dovrebbe proseguire nel corso del 2010, per accentuarsi a partire dal 2011.

Grazie alle azioni intraprese il Gruppo FullSix conta di presentarsi all'appuntamento con la ripresa economica in una posizione certamente più forte, sia in termini di struttura patrimoniale che in termini di flessibilità operativa e gestionale, che in termini di capacità commerciale in grado di aumentare la propria posizione competitiva e la quota di mercato.

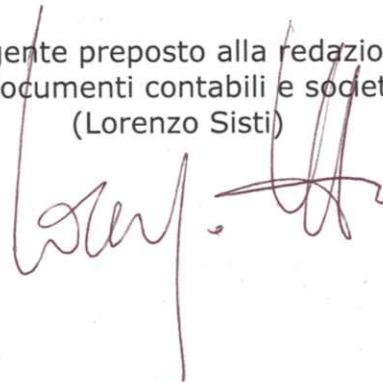
Milano, 12 novembre 2009.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
(Francesco Tatò)



Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari, Lorenzo Sisti, 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.

Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili e societari  
(Lorenzo Sisti)





RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE  
AL 30 SETTEMBRE 2009



**FULLSIX S.P.A.**

Partita IVA, Codice Fiscale ed iscrizione al Registro Imprese di Milano n. 09092330159

Sede legale: Viale del Ghisallo 20, 20151 Milano – Italy

Tel+39 02 89968.1 Fax : +39 02 89968.556

Capitale Sociale: euro 5.591.157,50 i.v.

<http://finance.FullSix.it/>