

RESOCONTO INTERMEDIO  
DELLA GESTIONE  
AL 31 MARZO 2010  
DEL GRUPPO FULLSIX

**SOMMARIO****RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE  
AL 31 MARZO 2010****Informazioni generali**

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

**Informazioni sulla gestione**

- 14 Risultati economici consolidati
- 23 Situazione patrimoniale e finanziaria
- 26 Scadenziario debiti verso fornitori
- 27 Rapporti verso parti correlate

**Altre informazioni**

- 28 Eventi successivi al 31 marzo 2010
- 30 Evoluzione prevedibile della gestione

## INFORMAZIONI GENERALI

### PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI

(migliaia di euro)	I trimestre 2010	I trimestre 2009	Variazione
Ricavi netti	2.956	3.860	(904)
Costi operativi	(3.073)	(4.540)	1.467
Risultato della gestione ordinaria	(117)	(680)	563
Margine operativo lordo (EBITDA)	(150)	(482)	332
Risultato operativo (EBIT)	(248)	(708)	460
Risultato netto di competenza del Gruppo	(333)	(776)	443

(migliaia di euro)	31/03/2010	31/12/2009	Variazione
Patrimonio netto del Gruppo	5.272	5.605	(333)
Posizione finanziaria netta	2.126	2.140	(13)

#### DISCLAIMER

La presente Relazione ed in particolare le Sezioni intitolate "Eventi successivi al 31 marzo 2010" 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 persistente 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 **31 marzo 2010** 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 S.r.l. (già Blugroup Holding S.p.A.)	5.108.914	45,69%
WPP Dotcom Holdings (Fourteen) LLC*	3.353.103	29,98%
Flottante	2.720.298	24,33%
<b>Totale</b>	<b>11.182.315</b>	<b>100,00%</b>

\* la percentuale relativa al socio WPP Dotcom Holdings (Fourteen) LLC è stata dedotta dalla certificazione fornita dall'intermediario incaricato e depositata dal socio stesso in occasione della partecipazione all'Assemblea dei Soci tenutasi il 20 aprile 2010. Sul sito Consob, da cui la Società estrapola solitamente le informazioni relative alle partecipazioni azionarie nel capitale, emerge che il socio WPP Dotcom Holdings (Fourteen) LLC detiene una percentuale pari al 26,216%.

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.

L'andamento del titolo di FullSix S.p.A. a partire dal 1° gennaio 2010 è risultato il seguente:



Al 31 marzo 2010 la capitalizzazione di Borsa ammontava ad euro 12.524 migliaia, superiore al patrimonio netto consolidato pari a euro 5.272 migliaia.

## ORGANI SOCIALI E DI CONTROLLO

---

### **CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE (\*)**

Presidente Indipendente:

Francesco Tatò

Vice Presidente ed Amministratore Delegato:

Marco Benatti

Consiglieri Indipendenti non esecutivi:

Davide Rampello

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

Dario Frigerio <sup>(1) (2)</sup>

Massimo Ballerini <sup>(1)</sup>

Massimo Pagani Guazzugli Bonaiuti <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 2012

### **COLLEGIO SINDACALE (\*)**

Presidente:

Guglielmo Marengo

Sindaci Effettivi:

Jean-Paul Baroni

Roberto Tasca

Sindaci Supplenti:

Gianluca Stancati

Stefano Noro

I componenti il Collegio Sindacale resteranno in carica sino alla data dell'assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2012

### **SOCIETÀ DI REVISIONE CONTABILE**

Mazars S.p.A.

Incarico conferito per il periodo 2006 – 2014

(\*) Nominato dall'Assemblea del 20 aprile 2010

(1) Membri del Comitato per la Remunerazione

(2) Membri del Comitato per il Controllo Interno

## 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



## CRITERI DI REDAZIONE

---

### Criteria di redazione

Il Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2010 (di seguito anche "Relazione trimestrale") è stato redatto nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emessi dall'*International Accounting Standards Board* ("IASB") e omologati dall'Unione Europea ed è stato predisposto 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 redatto in osservanza del citato Decreto Legislativo e successive modifiche, nonché del Regolamento emittenti emanato da Consob.

Le informazioni economiche sono fornite con riferimento al primo trimestre 2010, comparato con analogo periodo dell'esercizio precedente; le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 31 marzo 2010 ed al 31 dicembre 2009.

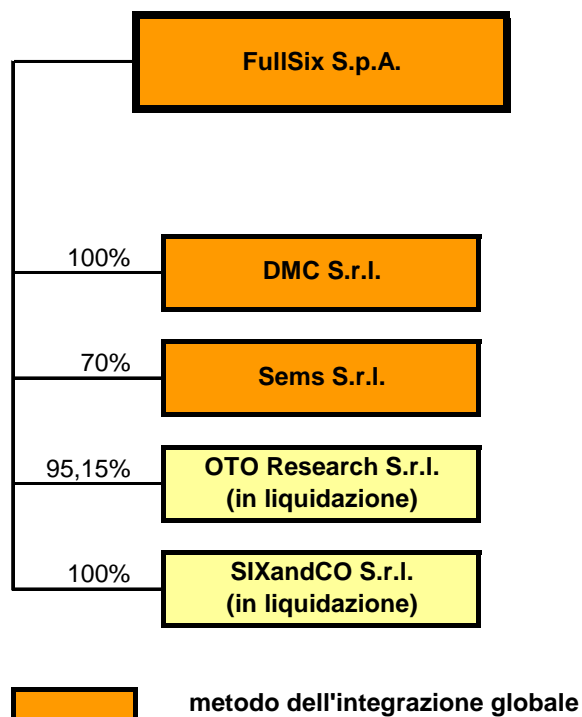
Si precisa che la redazione delle situazioni infrannuali e delle relative note richiede l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali. I risultati che si consuntiveranno potrebbero differire da tali stime. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi a conto economico.

La presente Relazione trimestrale non è stata assoggettata a revisione contabile.

## Area di consolidamento

La situazione contabile consolidata comprende le situazioni economico-patrimoniali della Capogruppo e delle società controllate alla data del 31 marzo 2010, redatte secondo i Principi Contabili Internazionali (IFRS).

L'organigramma che segue mostra la struttura delle società del Gruppo al 31 marzo 2010:



Rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente si registra l'esclusione dal perimetro di consolidamento delle società SIX and Co S.r.l. e OTO Research S.r.l., messe in liquidazione a decorrere dal 1 ottobre 2009, quale conseguenza dell'attuazione del piano di ristrutturazione aziendale, avviato nel secondo semestre dell'esercizio 2008. Con tali azioni il Gruppo ha inteso conseguire:

- una maggior semplificazione nella composizione del gruppo, riducendo il numero delle *legal entities*;
- un più efficace contenimento dei costi, grazie alle sinergie che derivano dall'aver internalizzato in FullSix S.p.A. le funzioni svolte dalle società poste in liquidazione.

Ad oggi le società SIX and Co S.r.l. e OTO Research S.r.l. non sono operative, avendo come obiettivi la definizione e la liquidazione delle poste attive e passive e la definitiva chiusura con relativa cancellazione dal registro delle imprese. Per le ragioni sopra addotte, i valori delle partecipazioni relative a Six and Co S.r.l. e OTO Research S.r.l. sono ora iscritti fra le Attività correnti.

## EVENTI SIGNIFICATIVI DEL TRIMESTRE

---

Il primo trimestre 2010 evidenzia una contrazione dei ricavi rispetto al medesimo periodo dell'esercizio 2009 pari al 23,4%. I risultati economici, pur rimanendo ancora negativi, sono migliorati significativamente rispetto al primo trimestre 2009, soprattutto in relazione all'attuazione delle misure straordinarie volte a continuare nelle azioni previste dal piano di ristrutturazione. Il gruppo FullSix e il suo management sono concentrati a fronteggiare il protrarsi della difficile situazione congiunturale iniziata nell'autunno 2008 ponendo particolare attenzione al contenimento dei costi dei servizi (ridotti del 48,4%) e del costo del personale (ridotto del 22,2%) rispetto al primo trimestre 2009.

Nell'ambito di tali misure volte al recupero di efficienza e di marginalità si segnala che nel corso del primo trimestre 2010:

- sono state registrate uscite di personale dipendente pari a 16 unità (di cui una sola incentivata) e sono state eseguite 8 nuove assunzioni, al fine di non alterare la capacità produttiva, la struttura organizzativa e il *know how* professionale;
- sono state approntate azioni volte a eliminare i *business* ancillari e non profittevoli.

Il *management* ha portato avanti l'impegno di conseguire un assetto organizzativo snello, flessibile, proattivo, progettato come un sistema aperto, che consenta di rispondere con rapidità e flessibilità alle sfide provenienti dal mercato.

---

Oltre a quanto già descritto sopra, si segnala quanto segue:

- *Rinegoziazione ed allungamento della scadenza del finanziamento concesso da parte del socio Blugroup S.r.l.*

In data **8 gennaio 2010** la società FullSix S.p.A. ha raggiunto un accordo con il socio di maggioranza relativa Blugroup S.r.l., società controllata da Marco Benatti, per modificare i termini relativi alla restituzione del finanziamento soci così come comunicati al mercato in data 4 agosto 2009.

In base all'integrazione sottoscritta, l'importo di euro 8.398 migliaia in linea capitale originariamente concesso a FullSix S.p.A. integralmente a "revoca" avrà le seguenti scadenze in linea capitale:

- quanto ad euro 1.000 migliaia entro e non oltre il 10 gennaio 2010;
- quanto ad euro 7.398 migliaia entro e non oltre il 31 dicembre 2011.

Salvo quanto stabilito in forza della suddetta integrazione, restano valide ed efficaci tutte le altre condizioni stabilite nella scrittura privata del 4 agosto 2009 ivi inclusi gli ulteriori impegni di Blugroup S.r.l. (già Blugroup Holding S.p.A.), comunicati al mercato lo scorso 4 agosto 2009.

- *Deposito di denuncia di abuso di posizione dominante da parte del Gruppo WPP nei confronti del Gruppo FullSix – Richiesta di misure cautelari*

In data **12 gennaio 2010** è stata depositata, presso l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato, una denuncia da parte di FullSix S.p.A. in merito ai comportamenti posti in essere dalla società WPP 2005 Ltd., società a capo dell'intero gruppo WPP, e dalle società dalla stessa controllate attive in Italia nel mercato pubblicitario (il "Gruppo WPP"), tali da integrare gli estremi per un'infrazione dell'art. 82 del Trattato (ora articolo 102 del TFUE).

La società FullSix S.p.A. mediante tale denuncia ha richiesto all'Autorità di avviare un procedimento nei confronti del Gruppo WPP per abuso di posizione dominante e di sanzionare il Gruppo WPP per tale condotta e, nel contempo, valutati i presupposti di legge, di adottare le misure cautelari ritenute sufficienti per far cessare le condotte abusive del Gruppo WPP a danno del Gruppo FullSix.

In data **17 febbraio 2010** l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato ha richiesto alla società di integrare il dossier già presentato. La documentazione aggiuntiva è stata consegnata il **10 marzo 2010**.

- *Deposito comparsa di costituzione e risposta nell'interesse di FullSix S.p.A. contro WPP Dotcom Holdings (Fourteen) LLC*

In data **13 gennaio 2010** è stata depositata nell'interesse della società FullSix S.p.A. la comparsa di costituzione e risposta all'atto di citazione notificato dal socio WPP DOTCOM HOLDINGS (FOURTEEN) LLC in data **16 luglio 2009** ed 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 al 7 agosto 2008, data di effettuazione dell'operazione di cessione dell'intera partecipazione in FullSix International S.a.S.

Nel merito, la società ha richiesto al giudice il rigetto di tutte le domande avversarie e, in via riconvenzionale, accertata e dichiarata la responsabilità di WPP DOTCOM HOLDINGS (FOURTEEN) LLC, ha avanzato un'istanza di risarcimento del danno subito per euro 1.185.870,30.

L'udienza per la discussione dei mezzi istruttori è stata fissata per il giorno **8 giugno 2010**.

- *Comunicazione Freedom Holding*

In data **18 gennaio 2010** la società ha ricevuto da Freedom Holding Sas una comunicazione in cui si attestava che l'ammontare dell'eventuale indennizzo derivante da contenziosi di carattere laburistico fiscale era stimata al 31 dicembre 2009 in euro 360 migliaia. Tale importo non influenza in alcun modo il conto economico della società in relazione all'art. 9 del contratto del 7 agosto 2008 siglato tra le parti. Infatti si prevede che tutti i *claims* che dovessero emergere su Freedom Holding (già FullSix International SAS) godano di una franchigia per FullSix Spa fino al controvalore di euro 500 migliaia e quindi fino a tale ammontare non siano ripetibili. Tale valutazione è stata validata anche dall'ufficio legale esterno incaricato da FullSix Spa di seguire tutti i contenziosi connessi alla cessione delle attività internazionali.

- *Comunicazioni del socio WPP Dotcom Holdings (Fourteens) LCC*

Nei mesi di gennaio e febbraio 2010, il socio WPP Dotcom Holdings (Fourteens) LCC ha inviato alla società le seguenti comunicazioni:

- in data **4 gennaio 2010**;
- in data **19 gennaio 2010**;
- in data **25 febbraio 2010**.

Si informa che la società non ha ricevuto alcuna richiesta dalla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa in relazione alle comunicazioni del socio WPP Dotcom Holdings (Fourteens) LCC sopra riportate.

- *Nomina Organismo di Vigilanza*

In data **28 gennaio 2010** il Consiglio di Amministrazione di FullSix S.p.A., a completamento dell'attività relativa al Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo ai sensi del D.Lgs. 231/2001, adottato dalla società in data **15 dicembre 2009**, ha deliberato di nominare quali componenti dell'Organismo di Vigilanza i signori Fabrizio De Simone, Giampaolo Del Sasso, Elisa Facciotti. I componenti scadranno con l'assemblea convocata per l'approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2009.

- *Approvazione Budget economico e finanziario 2010 del gruppo FullSix*

In data **28 gennaio 2010** il Consiglio di Amministrazione ha approvato il Budget economico e finanziario per l'esercizio 2010 per il Gruppo FullSix. Il budget, predisposto in modalità *bottom-up*, prevede un ritorno all'utile sin dall'esercizio 2010.

- *Dimissioni dell'intero Collegio Sindacale*

In data **15 marzo 2010**, il Presidente del Collegio Sindacale, Dottor Generoso Galluccio, i Sindaci Effettivi, Dottor Luigi Pompanin Dimai e Dottor Filippo Tonolo, ed i Sindaci Supplenti Guglielmo Fanti ed Edmondo M. Granata, hanno rassegnato le proprie dimissioni a far data dall'assemblea convocata per l'approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2009.

- *Convocazione Assemblea Ordinaria per approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2009 e Nomina del Consiglio di Amministrazione*

In data **18 marzo 2010** il Consiglio di Amministrazione di FullSix S.p.A. ha deliberato di convocare un'assemblea ordinaria con il seguente ordine del giorno:

- Esame del Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2009, Relazione sulla Gestione e documenti accompagnatori: deliberazioni inerenti e conseguenti;
- Nomina del Consiglio di Amministrazione, previa determinazione del numero dei suoi componenti; determinazione della durata e dei relativi compensi; deliberazioni inerenti e conseguenti;

- Nomina del Collegio Sindacale e determinazione dei relativi compensi; deliberazioni inerenti e conseguenti;
- Modifica dell'incarico di revisione contabile conferito ai sensi degli artt. 155 e seguenti del D.Lgs. 58/1998 alla società Mazars S.p.A. dall'Assemblea ordinaria della Società del 27 aprile 2006 e conseguente rideterminazione dei corrispettivi dell'incarico medesimo per gli esercizi 2010-2014. Delibere inerenti e conseguenti.

**INFORMAZIONI SULLA GESTIONE**
**RISULTATI ECONOMICI CONSOLIDATI**
**SITUAZIONE ECONOMICA CONSOLIDATA**

(migliaia di euro)	I trimestre 2010	Inc. %	I trimestre 2009	Inc. %	Variazione	Variaz. %
Ricavi netti	2.956	100,0%	3.860	100,0%	(904)	(23,4%)
Costo del lavoro	(2.055)	(69,5%)	(2.642)	(68,4%)	587	(22,2%)
Costo dei servizi	(736)	(24,9%)	(1.425)	(36,9%)	689	(48,4%)
Altri costi operativi	(282)	(9,5%)	(473)	(12,3%)	191	(40,4%)
<b>Risultato della gestione ordinaria</b>	<b>(117)</b>	<b>(4,0%)</b>	<b>(680)</b>	<b>(17,6%)</b>	<b>563</b>	<b>(82,8%)</b>
Altri proventi (oneri) non ricorrenti netti	96	3,3%	223	5,8%	(127)	(56,8%)
Oneri di ristrutturazione del personale	(130)	(4,4%)	(25)	(0,6%)	(105)	420,0%
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>(150)</b>	<b>(5,1%)</b>	<b>(482)</b>	<b>(12,5%)</b>	<b>332</b>	<b>(68,8%)</b>
Ammortamenti	(42)	(1,4%)	(156)	(4,0%)	114	(72,8%)
Accantonamenti e svalutazioni	(55)	(1,9%)	(70)	(1,8%)	15	(21,4%)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>(248)</b>	<b>(8,4%)</b>	<b>(708)</b>	<b>(18,3%)</b>	<b>460</b>	<b>(65,0%)</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	(25)	(0,8%)	(13)	(0,3%)	(12)	92,8%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(273)</b>	<b>(9,2%)</b>	<b>(721)</b>	<b>(18,7%)</b>	<b>448</b>	<b>(62,1%)</b>
Imposte	(52)	(1,8%)	(56)	(1,5%)	4	(6,6%)
<b>Risultato delle attività non cessate</b>	<b>(325)</b>	<b>(11,0%)</b>	<b>(777)</b>	<b>(20,1%)</b>	<b>452</b>	<b>(58,1%)</b>
Risultato delle attività operative cessate / destinate ad essere cedute	-	-	-	-	-	-
<b>Risultato netto del periodo</b>	<b>(325)</b>	<b>(11,0%)</b>	<b>(777)</b>	<b>(20,1%)</b>	<b>452</b>	<b>(58,1%)</b>
Altre componenti del risultato complessivo	-	-	-	-	-	-
<b>Risultato netto del Gruppo e dei terzi</b>	<b>(325)</b>	<b>(11,0%)</b>	<b>(777)</b>	<b>(20,1%)</b>	<b>452</b>	<b>(58,1%)</b>
Risultato netto di competenza di terzi	(8)	(0,3%)	1	0,0%	(9)	(867,5%)
<b>Risultato netto di competenza del Gruppo</b>	<b>(333)</b>	<b>(11,3%)</b>	<b>(776)</b>	<b>(20,1%)</b>	<b>443</b>	<b>(57,1%)</b>

La situazione economica consolidata del primo trimestre 2010, comparata con quella relativa ad analogo periodo dell'esercizio precedente, evidenzia, a fronte di una diminuzione dei ricavi netti, pari ad euro 904 migliaia (-23,4%):

- un risultato della gestione ordinaria, al netto cioè di proventi ed oneri non ricorrenti (*one-off*), in netto miglioramento rispetto ad analogo periodo dell'esercizio precedente per euro 563 migliaia (+82,8%), ancorché negativo per euro 117 migliaia;

- un margine operativo lordo (EBITDA) negativo per euro 150 migliaia. Rispetto al primo trimestre dell'esercizio precedente, negativo per euro 482 migliaia, l'incremento è pari ad euro 332 migliaia (+68,8%);
- un risultato operativo (EBIT) negativo, nel primo trimestre 2010, per euro 248 migliaia, in miglioramento rispetto al valore che il medesimo indice aveva fatto registrare nel corso del primo trimestre 2009, quando era risultato negativo per euro 708 migliaia (+65,0%);
- un risultato netto di competenza del Gruppo negativo per euro 333 migliaia che si contrappone al risultato conseguito nel primo trimestre 2009, negativo per euro 776 migliaia. Il miglioramento in questo caso è del 57,1% (euro 443 migliaia).

## INFORMATIVA DI SETTORE

---

Al fine di presentare l'informativa economico-finanziaria per settori di attività, originariamente 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 mono-mercato 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 mostrano l'andamento economico del Gruppo per settore di attività nel primo trimestre 2010 e 2009:

(migliaia di euro)	I trimestre 2010				<i>Intersegment e non allocabile</i>	Consolidato	Inc.%
	RM&A	Inc.%	M&R	Inc.%			
Ricavi netti	2.509	100,0%	789	100,0%	(342)	2.956	100,0%
Costo del lavoro	(1.634)	(65,1%)	(407)	(51,5%)	(14)	(2.055)	(69,5%)
Costo dei servizi	(740)	(29,5%)	(338)	(42,8%)	342	(736)	(24,9%)
Altri costi operativi netti	(251)	(10,0%)	(31)	(3,9%)	-	(282)	(9,5%)
<b>Risultato della gestione ordinaria</b>	<b>(116)</b>	<b>(4,6%)</b>	<b>14</b>	<b>1,8%</b>	<b>(14)</b>	<b>(117)</b>	<b>(4,0%)</b>
Altri proventi (oneri) non ricorrenti netti	-	-	96	12,2%	-	96	3,3%
Oneri di ristrutturazione del personale	(130)	(5,2%)	-	-	-	(130)	(4,4%)
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>(246)</b>	<b>(9,8%)</b>	<b>110</b>	<b>14,0%</b>	<b>(14)</b>	<b>(150)</b>	<b>(5,1%)</b>
Ammortamenti	(39)	(1,6%)	(3)	(0,4%)	-	(42)	(1,4%)
Accantonamenti e svalutazioni	(55)	(2,2%)	-	-	-	(55)	(1,9%)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>(341)</b>	<b>(13,6%)</b>	<b>107</b>	<b>13,6%</b>	<b>(14)</b>	<b>(248)</b>	<b>(8,4%)</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	83	3,3%	14	1,7%	(121)	(25)	(0,8%)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(258)</b>	<b>(10,3%)</b>	<b>121</b>	<b>15,3%</b>	<b>(136)</b>	<b>(273)</b>	<b>(9,2%)</b>
Imposte	(37)	(1,5%)	(15)	(1,9%)	-	(52)	(1,8%)
<b>Risultato netto del periodo</b>	<b>(295)</b>	<b>(11,8%)</b>	<b>105</b>	<b>13,4%</b>	<b>(136)</b>	<b>(325)</b>	<b>(11,0%)</b>
Altre componenti del risultato complessivo	-	-	-	-	-	-	-
<b>Risultato netto del Gruppo e dei terzi</b>	<b>(295)</b>	<b>(11,8%)</b>	<b>105</b>	<b>13,4%</b>	<b>(136)</b>	<b>(325)</b>	<b>(11,0%)</b>
Risultato netto di competenza di terzi	-	-	(8)	(1,0%)	-	(8)	(0,3%)
<b>Risultato netto di competenza del Gruppo</b>	<b>(295)</b>	<b>(11,8%)</b>	<b>98</b>	<b>12,4%</b>	<b>(136)</b>	<b>(333)</b>	<b>(11,3%)</b>

**I trimestre 2009**

(migliaia di euro)	RM&A	Inc.%	M&R	Inc.%	<i>Intersegment e non allocabile</i>	Consolidato	Inc.%
Ricavi netti	2.431	100,0%	1.434	100,0%	(5)	3.860	100,0%
Costo del lavoro	(1.805)	(74,2%)	(837)	(58,4%)	-	(2.642)	(68,4%)
Costo dei servizi	(1.070)	(44,0%)	(360)	(25,1%)	5	(1.425)	(36,9%)
Altri costi operativi netti	(408)	(16,8%)	(65)	(4,5%)	-	(473)	(12,3%)
<b>Risultato della gestione ordinaria</b>	<b>(852)</b>	<b>(35,0%)</b>	<b>172</b>	<b>12,0%</b>	-	<b>(680)</b>	<b>(17,6%)</b>
Altri proventi (oneri) non ricorrenti netti	-	-	223	15,6%	-	223	5,8%
Oneri di ristrutturazione del personale	(7)	(0,3%)	(18)	(1,3%)	-	(25)	(0,6%)
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>(859)</b>	<b>(35,3%)</b>	<b>377</b>	<b>26,3%</b>	-	<b>(482)</b>	<b>(12,5%)</b>
Ammortamenti	(151)	(6,2%)	(5)	(0,3%)	-	(156)	(4,0%)
Accantonamenti e svalutazioni	(70)	(2,9%)	-	-	-	(70)	(1,8%)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>(1.080)</b>	<b>(44,4%)</b>	<b>372</b>	<b>25,9%</b>	-	<b>(708)</b>	<b>(18,3%)</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	(24)	(1,0%)	11	0,8%	-	(13)	(0,3%)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(1.104)</b>	<b>(45,4%)</b>	<b>383</b>	<b>26,7%</b>	-	<b>(721)</b>	<b>(18,7%)</b>
Imposte	(16)	(0,7%)	(40)	(2,8%)	-	(56)	(1,5%)
<b>Risultato netto del periodo</b>	<b>(1.120)</b>	<b>(46,1%)</b>	<b>343</b>	<b>23,9%</b>	-	<b>(777)</b>	<b>(20,1%)</b>
Altre componenti del risultato complessivo	-	-	-	-	-	-	-
<b>Risultato netto del Gruppo e dei terzi</b>	<b>(1.120)</b>	<b>(46,1%)</b>	<b>343</b>	<b>23,9%</b>	-	<b>(777)</b>	<b>(20,1%)</b>
Risultato netto di competenza di terzi	-	-	-	-	1	1	0,0%
<b>Risultato netto di competenza del Gruppo</b>	<b>(1.120)</b>	<b>(46,1%)</b>	<b>343</b>	<b>23,9%</b>	<b>1</b>	<b>(776)</b>	<b>(20,1%)</b>

Le tabelle che seguono mostrano in forma comparata l'andamento economico del Gruppo per settore di attività nei periodi considerati, al lordo delle partite *intersegment*:

<b>RM&amp;A</b>						
(migliaia di euro)	I trimestre 2010		I trimestre 2009		Variaz.	Variaz. %
		Inc. %		Inc. %		
Ricavi netti	2.509	100,0%	2.431	100,0%	78	3,2%
Costo del lavoro	(1.634)	(65,1%)	(1.805)	(74,2%)	171	(9,5%)
Costo dei servizi	(740)	(29,5%)	(1.070)	(44,0%)	330	(30,8%)
Altri costi operativi, netti	(251)	(10,0%)	(408)	(16,8%)	157	(38,5%)
<b>Risultato della gestione ordinaria</b>	<b>(116)</b>	<b>(4,6%)</b>	<b>(852)</b>	<b>(35,0%)</b>	<b>736</b>	<b>(86,3%)</b>
Altri proventi (oneri) non ricorrenti netti	-	-	-	-	-	-
Oneri di ristrutturazione del personale	(130)	(5,2%)	(7)	(0,3%)	(123)	1.757,1%
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>(246)</b>	<b>(9,8%)</b>	<b>(859)</b>	<b>(35,3%)</b>	<b>613</b>	<b>(71,3%)</b>
Ammortamenti	(39)	(1,6%)	(151)	(6,2%)	112	(74,0%)
Accantonamenti e svalutazioni	(55)	(2,2%)	(70)	(2,9%)	15	(21,4%)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>(341)</b>	<b>(13,6%)</b>	<b>(1.080)</b>	<b>(44,4%)</b>	<b>739</b>	<b>(68,5%)</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	83	3,3%	(24)	(1,0%)	107	(445,5%)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(258)</b>	<b>(10,3%)</b>	<b>(1.104)</b>	<b>(45,4%)</b>	<b>846</b>	<b>(76,6%)</b>
Imposte	(37)	(1,5%)	(16)	(0,7%)	(21)	132,0%
<b>Risultato netto del Gruppo e dei terzi</b>	<b>(295)</b>	<b>(11,8%)</b>	<b>(1.120)</b>	<b>(46,1%)</b>	<b>825</b>	<b>(73,7%)</b>
Risultato netto di competenza di terzi	-	-	-	-	-	-
<b>Risultato netto di competenza del Gruppo</b>	<b>(295)</b>	<b>(11,8%)</b>	<b>(1.120)</b>	<b>(46,1%)</b>	<b>825</b>	<b>(73,7%)</b>

**M&R**

(migliaia di euro)	I trimestre 2010	Inc. %	I trimestre 2009	Inc. %	Variaz.	Variaz. %
Ricavi netti	789	100,0%	1.434	100,0%	(645)	(45,0%)
Costo del lavoro	(407)	(51,5%)	(837)	(58,4%)	430	(51,4%)
Costo dei servizi	(338)	(42,8%)	(360)	(25,1%)	22	(6,2%)
Altri costi operativi netti	(31)	(3,9%)	(65)	(4,5%)	34	(52,8%)
<b>Risultato della gestione ordinaria</b>	<b>14</b>	<b>1,8%</b>	<b>172</b>	<b>12,0%</b>	<b>(158)</b>	<b>(91,8%)</b>
Altri proventi (oneri) non ricorrenti netti	96	12,2%	223	15,6%	(127)	(56,8%)
Oneri di ristrutturazione del personale	-	-	(18)	(1,3%)	18	(100,0%)
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>110</b>	<b>14,0%</b>	<b>377</b>	<b>26,3%</b>	<b>(267)</b>	<b>(70,7%)</b>
Ammortamenti	(3)	(0,4%)	(5)	(0,3%)	2	(35,2%)
Accantonamenti e svalutazioni	-	-	-	-	-	-
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>107</b>	<b>13,6%</b>	<b>372</b>	<b>25,9%</b>	<b>(265)</b>	<b>(71,2%)</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	14	1,7%	11	0,8%	3	22,9%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>121</b>	<b>15,3%</b>	<b>383</b>	<b>26,7%</b>	<b>(262)</b>	<b>(68,5%)</b>
Imposte	(15)	(1,9%)	(40)	(2,8%)	25	(62,0%)
<b>Risultato netto del Gruppo e dei terzi</b>	<b>105</b>	<b>13,4%</b>	<b>343</b>	<b>23,9%</b>	<b>(238)</b>	<b>(69,2%)</b>
Risultato netto di competenza di terzi	(8)	(1,0%)	-	-	(8)	n.a.
<b>Risultato netto di competenza del Gruppo</b>	<b>98</b>	<b>12,4%</b>	<b>343</b>	<b>23,9%</b>	<b>(245)</b>	<b>(71,5%)</b>

### RICAVI NETTI

(migliaia di euro)	I trimestre 2010	Inc. %	I trimestre 2009	Inc. %	Variaz.	Variaz. %
RM&A	2.509	76,1%	2.431	62,9%	78	3,2%
M&R	789	23,9%	1.434	37,1%	(645)	(45,0%)

I ricavi netti del primo trimestre 2010 registrano una lieve crescita nel settore RM&A rispetto all'analogo periodo del 2009. Nel settore M&R si registra una diminuzione dei ricavi netti per euro 645 migliaia rispetto al 1° trimestre 2009. Tale decremento è riconducibile alla contrazione dei *budget* di spesa dei clienti nell'attività di pianificazione media integrata.

### RISULTATO DELLA GESTIONE ORDINARIA

(migliaia di euro)	I trimestre 2010	Inc. %	I trimestre 2009	Inc. %	Variaz.	Var. %
RM&A	(116)	(4,6%)	(852)	(35,0%)	736	(86,3%)
M&R	14	1,8%	172	12,0%	(158)	(91,8%)

Nel settore RM&A si evidenzia un netto miglioramento del risultato della gestione ordinaria, che pur rimanendo negativo passa da euro 852 migliaia ad euro 116 migliaia. Nel settore M&R si evidenzia invece un peggioramento del risultato della gestione ordinaria che passa da euro 172 migliaia ad euro 14 migliaia.

### MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)

(migliaia di euro)	I trimestre 2010	Inc. %	I trimestre 2009	Inc. %	Variaz.	Var. %
RM&A	(246)	(9,8%)	(859)	(35,3%)	613	(71,3%)
M&R	110	14,0%	377	26,3%	(267)	(70,7%)

Il margine operativo lordo (EBITDA) mostra un sensibile miglioramento nel settore RM&A, pari ad euro 613 migliaia, e un peggioramento nel settore M&R, pari ad euro 267 migliaia, riconducibili alle dinamiche descritte in precedenza.

Il margine operativo lordo del settore RM&A rimane comunque negativo per euro 246 migliaia.

Il margine operativo lordo del settore M&R si mantiene positivo passando da euro 377 migliaia nel primo trimestre 2009 ad euro 110 migliaia nel primo trimestre 2010.

### RISULTATO OPERATIVO (EBIT)

(migliaia di euro)	I trimestre 2010	Inc. %	I trimestre 2009	Inc. %	Variaz.	Var. %
RM&A	(341)	(13,6%)	(1.080)	(44,4%)	739	(68,5%)
M&R	107	13,6%	372	25,9%	(265)	(71,2%)

Il risultato operativo (EBIT) è negativo e pari ad euro 341 migliaia per il settore RM&A e positivo e pari ad euro 107 migliaia per il settore M&R. Tuttavia si riscontra un miglioramento del margine nel settore RM&A, pari ad euro 739 migliaia e un peggioramento nel settore M&R, pari ad euro 265 migliaia, riconducibili alle dinamiche sopra descritte.

### RISULTATO ANTE IMPOSTE

(migliaia di euro)	I trimestre 2010	Inc. %	I trimestre 2009	Inc. %	Variaz.	Var. %
RM&A	(258)	(10,3%)	(1.104)	(45,4%)	846	(76,6%)
M&R	121	15,3%	383	26,7%	(262)	(68,5%)

Il risultato ante imposte, al netto delle componenti intersegment e non allocabili, è negativo e pari a euro 258 migliaia per il settore RM&A e positivo e pari ad euro 121 migliaia per il settore M&R. Rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, si evidenzia un miglioramento pari ad euro 846 migliaia nel settore RM&A e un peggioramento nel settore M&R per euro 262 migliaia.

### RISULTATO NETTO DI COMPETENZA DEL GRUPPO E DEI TERZI

(migliaia di euro)	I trimestre 2010	Inc. %	I trimestre 2009	Inc. %	Variaz.	Var. %
RM&A	(295)	(11,8%)	(1.120)	(46,1%)	825	(73,7%)
M&R	105	13,4%	343	23,9%	(238)	(69,2%)

Il risultato netto di competenza del gruppo e dei terzi per il segmento RM&A è negativo e pari a euro 295 migliaia. Nell'analogo periodo dell'esercizio 2009 era negativo e pari ad euro 1.120 migliaia. Il segmento M&R evidenzia un risultato netto di competenza positivo e pari ad euro 105 migliaia che si confronta con un valore positivo e pari ad euro 343 migliaia nel primo trimestre 2009.

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

(migliaia di euro)	31/03/2010	31/12/2009	Variazione
Avviamento	838	838	-
Altre attività immateriali	112	128	(16)
Attività materiali	408	436	(28)
Attività finanziarie	742	720	22
<b>Capitale immobilizzato (A)</b>	<b>2.100</b>	<b>2.122</b>	<b>(22)</b>
Lavori in corso	292	143	150
Crediti commerciali	8.672	9.789	(1.118)
Altri crediti	756	708	48
<b>Attività d'esercizio a breve (B)</b>	<b>9.720</b>	<b>10.641</b>	<b>(920)</b>
Debiti commerciali	(4.751)	(5.257)	506
Altri debiti	(2.753)	(2.644)	(109)
Fondi per rischi ed oneri	(148)	(131)	(17)
<b>Passività d'esercizio a breve (C)</b>	<b>(7.652)</b>	<b>(8.032)</b>	<b>380</b>
<b>Capitale d'esercizio netto (D) = (B + C)</b>	<b>2.068</b>	<b>2.609</b>	<b>(541)</b>
Benefici ai dipendenti	(961)	(1.178)	217
<b>Passività d'esercizio a medio-lungo (E)</b>	<b>(961)</b>	<b>(1.178)</b>	<b>217</b>
<b>Capitale investito netto (A + D + E)</b>	<b>3.207</b>	<b>3.553</b>	<b>(346)</b>
Patrimonio netto del Gruppo (F)	5.272	5.605	(333)
Patrimonio netto di pertinenza di terzi (G)	61	88	(27)
Indebitamento (posizione) finanziaria netta (H)	(2.126)	(2.140)	13
<b>Mezzi propri e posizione finanziaria netta (I) = (F + G + H)</b>	<b>3.207</b>	<b>3.553</b>	<b>(346)</b>

Il capitale investito netto, pari ad euro 3.207 migliaia al 31 marzo 2010 e ad euro 3.553 migliaia al 31 dicembre 2008, evidenzia un decremento pari ad euro 346 migliaia, frutto della diminuzione del capitale d'esercizio netto, soprattutto per effetto della diminuzione dei crediti verso clienti (per euro 1.118 migliaia) e della meno che proporzionale contrazione delle passività d'esercizio e a breve e a medio/lungo termine.

## INVESTIMENTI

(migliaia di euro)	31/03/2010	31/12/2009	Variazione
Avviamento	838	838	-
Altre attività immateriali	112	128	(16)
Attività materiali	408	436	(28)
Attività finanziarie	742	720	22
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>2.100</b>	<b>2.122</b>	<b>(22)</b>

Il capitale immobilizzato, pari ad euro 2.100 migliaia al 31 marzo 2010 ed euro 2.122 migliaia al 31 marzo 2009, si mantiene sostanzialmente in linea. Infatti, nei primi mesi del 2010 non sono stati eseguiti significativi investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali.

## CAPITALE D'ESERCIZIO NETTO

(migliaia di euro)	31/03/2010	31/12/2009	Variazione
Lavori in corso	292	143	150
Crediti commerciali	8.672	9.789	(1.118)
Altri crediti	756	708	48
<b>Attività d'esercizio a breve</b>	<b>9.720</b>	<b>10.641</b>	<b>(920)</b>
Debiti commerciali	(4.751)	(5.257)	506
Altri debiti	(2.753)	(2.644)	(109)
Fondi per rischi ed oneri	(148)	(131)	(17)
<b>Passività d'esercizio a breve</b>	<b>(7.652)</b>	<b>(8.032)</b>	<b>380</b>
<b>Capitale d'esercizio netto</b>	<b>2.068</b>	<b>2.609</b>	<b>(541)</b>

Il capitale di esercizio netto, positivo per euro 2.609 migliaia al 31 dicembre 2009, rimane positivo per euro 2.068 migliaia al 31 marzo 2010, evidenziando un decremento pari ad euro 541 migliaia, riconducibile alla riduzione dell'ammontare delle attività correnti, per effetto della diminuzione dei crediti verso clienti, rispetto al decremento delle passività d'esercizio a breve termine.

In particolare, si segnala che la diminuzione intervenuta nel trimestre nei crediti commerciali è principalmente riconducibile all'incasso di numerose partite creditorie vantate nei confronti dei clienti, leggermente mitigato dal fisiologico incremento del valore delle lavorazioni in corso.

**PATRIMONIO NETTO**

(migliaia di euro)	31/03/2010	31/12/2009	Variazione
Capitale	5.591	5.591	-
Riserva sovrapprezzo azioni	1.249	1.249	-
Utile (perdite) a nuovo	(1.236)	(506)	(730)
Risultato netodi competenza del gruppo	(333)	(730)	397
<b>Patrimonio netto attribuibile ai possessori di capitale proprio della controllante</b>	<b>5.272</b>	<b>5.605</b>	<b>(333)</b>
Patrimonio netto di terzi	61	88	(27)
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>5.333</b>	<b>5.693</b>	<b>(360)</b>

I movimenti intervenuti nel patrimonio netto di Gruppo sono interamente riconducibili alla perdita del primo trimestre 2010, pari ad euro 333 migliaia.

**POSIZIONE FINANZIARIA NETTA**

31/03/2010	di cui parti correlate	(migliaia di euro)	31/12/2009	di cui parti correlate	variazione 31/03/2010-31/12/2009
9.578	-	Disponibilità liquide	10.602	-	(1.024)
-	-	Debiti verso banche a breve termine	(0)	-	0
(54)	(54)	Debiti verso Blugroup S.r.l. (già Blugroup Holding S.p.A.)	(8.462)	(8.462)	8.407
<b>9.524</b>	<b>(54)</b>	<b>Posizione finanziaria netta a breve termine</b>	<b>2.140</b>	<b>(8.462)</b>	<b>7.384</b>
(7.398)	(7.398)	Debiti verso Blugroup S.r.l. (già Blugroup Holding S.p.A.)	-	-	(7.398)
<b>(7.398)</b>	<b>(7.398)</b>	<b>Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine</b>	-	-	<b>(7.398)</b>
-	-	Indebitamento finanziario netto per esercizio <i>put option</i>	-	-	-
(7.398)	(7.398)	Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine	-	-	(7.398)
<b>2.126</b>	<b>(7.452)</b>	<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>2.140</b>	<b>(8.462)</b>	<b>(13)</b>

Al 31 marzo 2010 la **Posizione finanziaria netta consolidata** risulta positiva e pari a euro 2.126 migliaia.

Si evidenzia come la **posizione finanziaria netta a breve termine** del Gruppo risulti positiva per euro 9.524 migliaia, in miglioramento rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente per euro 7.384 migliaia. Parimenti l'indebitamento finanziario netto a medio/lungo termine mostra un incremento di euro 7.398 migliaia. L'effetto è dovuto all'accordo intervenuto in data 8 gennaio 2010 tra la società FullSix S.p.A. e il socio di maggioranza relativa Blugroup S.r.l. per modificare i termini relativi alla scadenza del finanziamento soci esistente.

In base all'integrazione sottoscritta, l'importo di euro 8.398 migliaia in linea capitale originariamente concesso a FullSix integralmente a "revoca" ha assunto le seguenti scadenze in linea capitale:

- quanto ad euro 1.000 migliaia entro e non oltre il 10 gennaio 2010;
- quanto ad euro 7.398 migliaia entro e non oltre il 31 dicembre 2011.
- 

Il finanziamento soci citato è regolato ad un tasso di interesse pari all'Euribor a tre mesi, maggiorato di uno spread del 2,25% per tutta la durata residua.

Le **disponibilità liquide**, pari ad euro 9.578 migliaia, diminuiscono per un importo pressoché pari alla quota del finanziamento soci restituita secondo le modalità sopra indicate. Si sottolinea, poi, come, facendo seguito a quanto avvenuto nel corso del precedente esercizio, anche nel corso del primo trimestre 2010 tali disponibilità siano state depositate su conti bancari.

Si evidenzia come la **Posizione finanziaria netta consolidata** al 31 marzo 2010 sia rimasta pressoché invariata rispetto al 31 dicembre 2009.

Sempre in relazione all'andamento della **Posizione finanziaria netta consolidata** si osserva una certa stabilità di tale variabile finanziaria a partire dal maggio 2009.

### SCADENZIARIO DEBITI VERSO FORNITORI

	31/03/2010			
	Debiti			
	oltre 120 gg	oltre 90 gg	oltre 60 gg	oltre 30 gg
Debiti verso fornitori	1.691.101,34	609.941,97	255.329,39	309.029,97

Al 31 marzo 2010 non risultano debiti scaduti di natura tributaria e previdenziale.

Per quanto concerne i debiti di natura commerciale, si segnala che al 31 marzo 2010 il saldo dei debiti commerciali del Gruppo, esclusi i debiti verso parti correlate, scaduti da oltre 30 giorni ammontano ad euro 309 migliaia, scaduti da oltre 60 giorni ammontano ad euro 255 migliaia, scaduti da oltre 90 giorni ammontano ad euro 610 migliaia. Il saldo dei debiti commerciali del Gruppo, esclusi i debiti verso parti correlate, scaduti da oltre 120 giorni, ammontano ad euro 1.691 migliaia.

Si segnala che i debiti verso parti correlate (Gruppo WPP) sono scaduti da oltre 120 giorni ed ammontano ad euro 475 migliaia.

Non si segnalano iniziative di sospensione dei rapporti di fornitura.

Non si segnalano al 31 marzo 2010 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

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

### DEBITI E CREDITI VERSO PARTI CORRELATE

	31/03/2010			
	Crediti		Debiti	
	Comm.	Finanz.	Comm.	Finanz.
<b>Imprese controllanti e imprese controllate dalle controllanti</b>				
Gruppo Blugroup s.r.l.	-	-	-	7.452.071
Gruppo Selecta	-	-	14.472	-
Gruppo WPP	239.624	-	460.581	-
	239.624	-	475.053	7.452.071

Per quanto concerne i debiti finanziari, FullSix S.p.A. al 31 marzo 2010, risultava debitrice per complessivi euro 7.452 migliaia nei confronti di Blugroup S.r.l. per un finanziamento rinnovato in data 4 agosto 2009 e i cui termini di scadenza, rinegoziati in data 8 gennaio 2010, sono contrattualmente stabiliti al 31 dicembre 2011.

Si evidenziano, inoltre, le poste di credito e debito verso alcune società del Gruppo WPP, socio di FullSix S.p.A. al 29,98%, per crediti e debiti di natura commerciale risalenti agli esercizi 2006/2007 rispettivamente per un importo di euro 240 migliaia e di euro 461 migliaia.

Il debito verso il Gruppo Selecta S.r.l., di cui Blugroup S.r.l. detiene una partecipazione di minoranza indiretta, pari a euro 14 migliaia, è relativo ad un rapporto di natura commerciale sorto nel mese di dicembre 2009.

## ALTRE INFORMAZIONI

### EVENTI SUCCESSIVI AL 31 MARZO 2010

---

I fatti di maggior rilievo intervenuti successivamente al 31 marzo 2010 sono i seguenti:

- *Assemblea Ordinaria per approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2009, nomina del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, modifica incarico di revisione*

In data **20 aprile 2010** l'Assemblea Ordinaria degli azionisti di FullSix S.p.A. ha approvato il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2009.

L'Assemblea ha provveduto alla nomina del Consiglio di Amministrazione, deliberando in senso favorevole alla lista di candidati presentata dall'azionista Blugroup S.r.l. e alla lista presentata dal socio WPP DotCom Holdings (Fourteen) LLC. Il Consiglio di Amministrazione, che resterà in carica sino alla data dell'assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2012, risulta composto da:

- Francesco Tatò
- Davide Rampello
- Marco Benatti
- Werther Montanari
- Dario Frigerio
- Massimo Ballerini
- Massimo Pagani Guazzugli Bonaiuti

L'Assemblea ha, altresì, individuato quale Presidente del Consiglio di Amministrazione il dott. Francesco Tatò.

Sempre in tale data l'Assemblea degli azionisti ha nominato il Collegio Sindacale che risulta così composto:

Presidente del Collegio: Guglielmo Marengo  
Sindaco Effettivo: Jean-Paul Baroni  
Sindaco Effettivo: Roberto Tasca  
Sindaco Supplente: Gianluca Stancati  
Sindaco Supplente: Stefano Noro

L'Assemblea ha, infine, deliberato in senso favorevole alla proposta di modifica all'incarico di revisione contabile accettando la richiesta di integrazione dei corrispettivi relativi all'incarico di revisione per gli esercizi fino al 2014 della società Mazars S.p.A., ai sensi dell'art. 123 bis TUF, alle condizioni indicate nella comunicazione della società di revisione del giorno 16 marzo 2010 ferme e invariate tutte le altre modalità e condizioni di cui alla proposta esaminata e

approvata dall'assemblea ordinaria in data 27 aprile 2006 e successivamente modificata dall'assemblea ordinaria in data 24 aprile 2007.

- *Nomina del Vice-Presidente e dell'Amministratore Delegato. Costituzione del Comitato di Controllo Interno e del Comitato delle Remunerazioni Conferma del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari.*

In data **22 aprile 2010** il Consiglio di Amministrazione di FullSix S.p.A. ha attribuito la carica di Vice Presidente a Marco Benatti e conferito allo stesso le deleghe.

In tale occasione sono stati nominati i componenti del Comitato di Controllo Interno e del Comitato delle Remunerazioni. Sono stati nominati membri del Comitato di Controllo Interno i signori Montanari, Frigerio e Pagani Guazzugli Bonaiuti e membri del Comitato delle Remunerazioni i signori Ballerini, Frigerio e Pagani Guazzugli Bonaiuti.

Il Consiglio di Amministrazione ha, altresì deliberato, con il parere favorevole del Collegio Sindacale, di confermare quale dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari il signor Lorenzo Sisti.

- *Conferma del Preposto al Controllo Interno e dei componenti dell'Organismo di Vigilanza*

In data **22 aprile 2010** il Consiglio di Amministrazione di FullSix S.p.A. ha deliberato di confermare l'incarico quale Preposto al Controllo Interno al signor Fabrizio De Simone e di confermare quali componenti dell'Organismo di Vigilanza i signori Fabrizio De Simone, Giampaolo Del Sasso, Elisa Facciotti stabilendo la durata in carica dell'Organismo fino alla scadenza del mandato del Consiglio di Amministrazione e quindi fino all'approvazione del bilancio 2012.

## EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

---

Dei primi timidi segnali di ripresa che avrebbero dovuti manifestarsi a partire dall'ultimo trimestre 2009, per consolidarsi nel primo trimestre 2010, non si sono ancora avute evidenze tangibili. Le aspettative positive che si erano create tra gli operatori economici per una ripresa robusta a partire dal 2010, non hanno sortito, se non marginalmente, alcun effetto sulle decisioni di investimento nel mercato della comunicazione sia *on line* che *off line* che sono state per la maggior parte posticipate se non addirittura annullate. Gli operatori della comunicazione, tra cui anche il Gruppo FullSix, quindi non hanno potuto che registrare una stagnazione se non una vera e propria contrazione degli investimenti sin dalla seconda parte dell'esercizio 2009 proseguita anche nel primo trimestre 2010. Tale situazione del mercato della comunicazione ed il perdurare della crisi economica e finanziaria rende ancor più difficile la formulazione di previsioni attendibili sulle *performance* future del settore della comunicazione *on line* in cui opera il gruppo FullSix.

In tale contesto, si sono tuttavia confermati i segnali positivi provenienti da una parte della clientela che indicano nell'attività svolta dal Gruppo FullSix un servizio su cui puntare, anche in parziale sostituzione dei tradizionali investimenti in comunicazione *off line*, confermando i propri *budget* e i mandati di agenzia assegnati alla società e alle sue controllate. Sono stati inoltre acquisiti alcuni nuovi clienti.

Alla luce di ciò, il primo trimestre 2010, pur se in un contesto particolarmente difficile, ha rilevato, anche per effetto delle azioni di ristrutturazione effettuate e tuttora in corso, volte ad una politica di contenimento dei costi, un miglioramento significativo di tutti gli indici di economicità della gestione rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio 2009.

Il *management* ritiene che gli effetti positivi legati al contenimento dei costi, alla nuova politica commerciale ed all'attuazione della nuova organizzazione, attesi già a partire da questo trimestre, potranno manifestare pienamente i propri effetti positivi sulla redditività del Gruppo FullSix solo successivamente nel corso del 2010 e in connessione ad una vera e robusta ripresa dell'economia reale e dei consumi in Italia e in Europa.

Milano, 13 maggio 2010.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
(dott. 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.



RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE  
AL 31 MARZO 2010



**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 89968573

Capitale Sociale: euro 5.591.157,50 i.v.

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