



**RESOCONTO INTERMEDIO DI
GESTIONE CONSOLIDATO
GRUPPO DADA AL
31 MARZO 2011**

Sede legale: Piazza Annigoni, 9B - Firenze
Capitale sociale Euro 2.755.711,73 int. versato
Registro Imprese di Firenze nr. Fl017- 68727 - REA 467460
Codice fiscale/P.IVA 04628270482

INDICE

ORGANI SOCIALI	4
<hr/>	
STRUTTURA GRUPPO DADA	5
<hr/>	
PRINCIPALI DATI ECONOMICO FINANZIARI	6
<hr/>	
RELAZIONE SULLA GESTIONE	7
<hr/>	
BILANCIO ABBREVIATO CONSOLIDATO GRUPPO DADA	26
<hr/>	
ALLEGATI	50
<hr/>	

ORGANI SOCIALI

Gli organi sociali attualmente in carica sono stati nominati dall'Assemblea del 23 aprile 2009 per il triennio 2009-2011.

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Alberto Bianchi ¹	Presidente
Barbara Poggiali ²	Amministratore Delegato
Alberto Bigliardi	Consigliere
Giorgio Cogliati	Consigliere
Alessandro Foti ⁶	Consigliere
Claudio Cappon ⁴	Consigliere
Lorenzo Lepri ⁵	Consigliere
Vincenzo Russi ³	Consigliere
Salvatore Amato	Consigliere
Monica Alessandra Possa ⁷	Consigliere
Matteo Novello	Consigliere
Riccardo Stilli	Consigliere
Danilo Vivarelli ⁶	Consigliere
Stanilsao Chimenti ⁸	Consigliere

¹ L'assemblea del Soci del 21 aprile 2011 ha nominato Presidente l'avvocato Bianchi che era stato cooptato 11 febbraio 2011 quale nuovo consigliere della Società a seguito delle dimissioni dell'Arch. Paolo Barberis, ed era stato contestualmente nominato Presidente della Società.

² Il Consigliere Barbara Poggiali è stata nominata Amministratore Delegato con il ruolo organizzativo interno di Direttore Generale con delibera del Consiglio di Amministrazione dell'8 maggio 2009.

³ Membro del Comitato Controllo Interno.

⁴ Confermato amministratore della Società con delibera dell'Assemblea dei Soci del 19 aprile 2010.

⁵ Il Consigliere Lorenzo Lepri è stato nominato Chief Corporate Officer con il ruolo organizzativo interno di Vice Direttore Generale con delibera del Consiglio di Amministrazione dell'8 maggio 2009.

⁶ Membro del Comitato Remunerazioni e del Comitato Controllo Interno.

⁷ Membro del Comitato per le Remunerazioni.

⁸ il Consigliere Stanislao Chimenti era stato cooptato dal Consiglio in data 8 novembre 2010 a seguito delle dimissioni del Dott. Giorgio Valerio, è stato nominato dall'Assemblea dei Soci del 21 Aprile 2011..

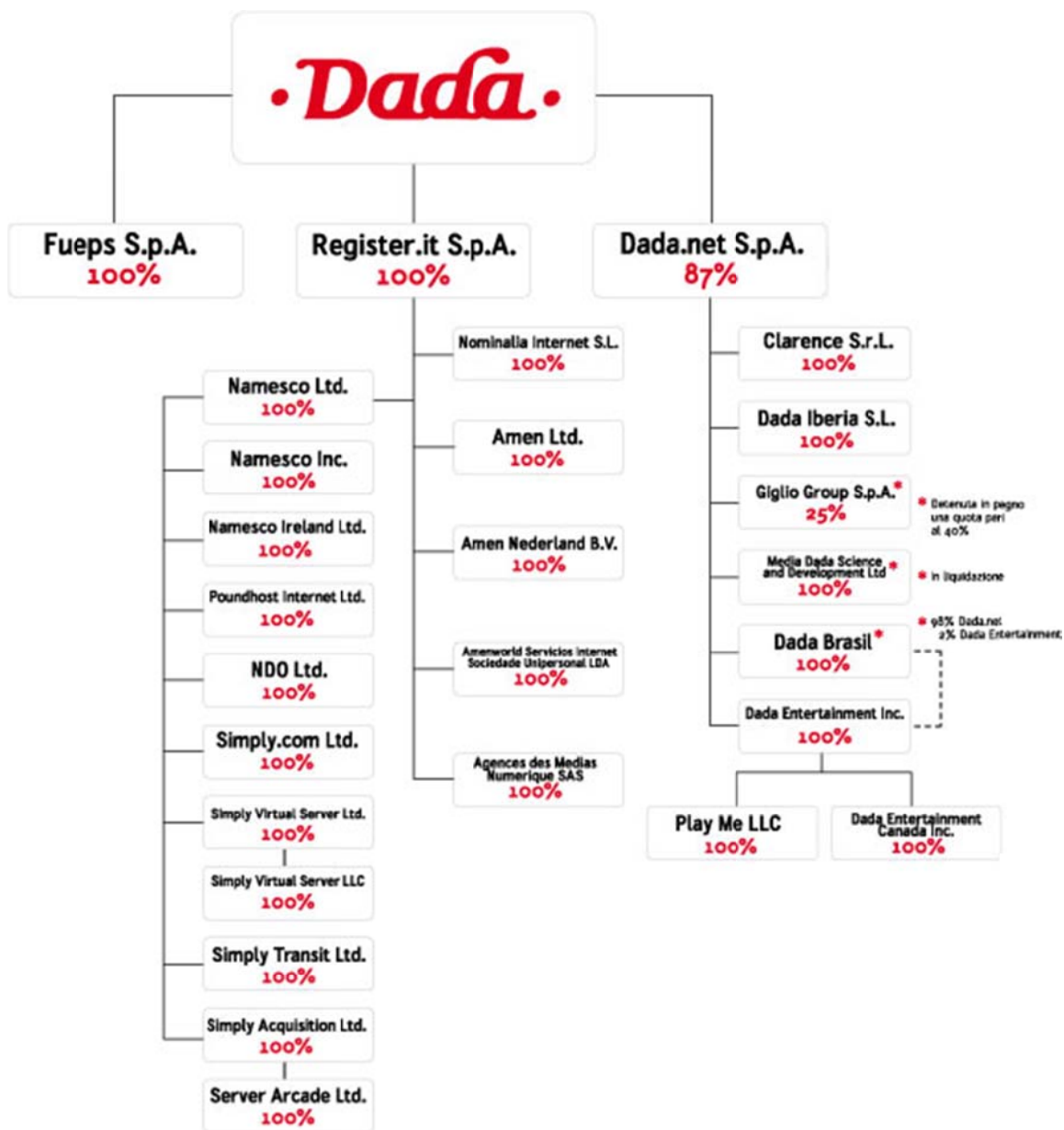
COLLEGIO SINDACALE

Silvio Bianchi Martini	Presidente Collegio Sindacale
Claudio Pastori	Sindaco Effettivo
Cesare Piovene Porto Godi	Sindaco Effettivo
Michele Galeotti	Sindaco Supplente
Maria Stefania Sala	Sindaco Supplente

SOCIETA' DI REVISIONE

Ernst & Young

STRUTTURA DEL GRUPPO



Dada.net S.p.A. e le sue partecipate dirette Dada Iberia SL, Dada Brasil Servicios de Tecnologia Ltda, Dada Entertainment Inc., Dada Media Science and Technology Development Beijing CO. Ltd, Dada Entertainment Canada Inc., Play Me LLC, Giglio Group S.p.A. sono consolidate e classificate in applicazione dell'IFRS 5 relativo alle attività destinate alla dismissione a seguito della sottoscrizione del contratto preliminare di cessione a Buongiorno avvenuta il 19 Aprile 2011.

PRINCIPALI DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI GRUPPO DADA

Risultati Economici Consolidati (3 mesi)

(milioni di euro)	1° trimestre 2011 *	1° trimestre 2010 *
Ricavi di competenza	21,0	18,0
Margine Operativo Lordo	2,0	0,2
Ammortamenti	-1,9	-1,8
Oneri non ricorrenti ed altre svalutazioni	-1,4	
Risultato Operativo	-1,4	-1,6
Risultato delle attività destinate alla dismissione	-0,5	1,3
Risultato netto del Gruppo	-2,9	-1,3

Dati Patrimoniali Consolidati al 31 marzo 2011

(milioni di euro)	31/03/2011 *	31/12/2010
Capitale Circolante Netto	-21,9	-10,6
Capitale Investito Netto	67,9	104,0
Patrimonio Netto	53,1	56,7
Posizione Finanziaria netta a breve	-19,7	-22,1
Posizione Finanziaria netta complessiva	-44,9	-50,6
Attività/(Passività) destinate alla dismissione	30,2	
Numero dipendenti	402	569

* Dati determinati in applicazione dell'IFRS 5 relativo alle attività non correnti possedute per la vendita. Si veda quanto più in dettaglio esposto nelle premesse a pagina 7 del presente resoconto intermedio.

** Al lordo di svalutazioni ed altri componenti straordinari

RELAZIONE SULLA GESTIONE

PREMESSA

Il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2011 è stato predisposto secondo quanto previsto dall'International Accounting Standard n. 34 "Bilanci Intermedi" (IAS 34) e, per quanto riguarda i criteri di iscrizione e di valutazione, secondo gli IAS/IFRS emessi dallo IASB e omologati dall'Unione Europea così come richiesto dall'art.154-ter del Testo Unico della Finanza. Il presente resoconto intermedio di gestione è conforme al dettato del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

Si segnala come in data 19 Aprile 2011 Dada S.p.A. abbia comunicato al mercato che era stato sottoscritto il contratto preliminare con Buongiorno S.p.A. avente ad oggetto la cessione della partecipazione totalitaria in Dada.net S.p.A., anche a seguito della firma dell'analogo accordo preliminare per il riacquisto del 13% di Dada.net detenuto da Sony Music Entertainment.

Tale accordo prevede in particolare l'acquisizione da parte di Buongiorno di una partecipazione del 100% del capitale di Dada.net S.p.A.. Il perimetro oggetto di cessione (che include i business dei VAS, della musica e della televisione digitale) comprende, oltre a Dada.net S.p.A., le sue partecipate: Dada Iberia SL, Dada Brasil Servicios de Tecnologia Ltda, Dada Entertainment Inc., Dada Media Science and Technology Development Beijing CO. Ltd, Dada Entertainment Canada Inc., Play Me LLC, Giglio Group S.p.A. e Youlike S.r.l.. Il corrispettivo è stato fissato in contanti pari a 28,5 milioni di Euro oltre alla posizione finanziaria netta consolidata di Dada.net S.p.A. alla data del closing, dalla quale verrà esclusa la posizione finanziaria netta di Giglio Group S.p.A. (negativa per circa 3,8 milioni di Euro al 31 marzo 2011), con un beneficio finanziario complessivo per Dada di circa 32,3 milioni di Euro. Conseguentemente a tale accordo, per il segmento Dada.net, si è resa necessaria l'applicazione dell'IFRS 5 relativo "alle attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate". L'effetto principale di tale applicazione è stato l'esposizione di tutte le voci patrimoniali e finanziarie riferibili alle società destinate alla dismissione in maniera aggregata in un'unica voce dello stato patrimoniale.

Analoga aggregazione è avvenuta anche per le voci di conto economico di periodo con evidenziazione in un'unica voce dell'utile/perdita della attività destinate alla dismissione.

Per omogeneità di raffronto sono stati rideterminati e riclassificati anche tutti i valori economici e di flussi finanziari del precedente esercizio che sono esposti e commentati nel prosieguo della presente relazione trimestrale. Per quanto riguarda il conto economico del precedente esercizio, si è resa necessaria l'applicazione dell'IFRS 5 anche per le voci di conto economico della società E-Box Srl, ceduta nel febbraio 2011 e non consolidata nel primo trimestre 2011.

Per contro i dati patrimoniali relativi al precedente esercizio rimangono esposti secondo la logica delle attività operative.

Si ricorda, infine, che il presente resoconto intermedio di gestione è stato redatto tenendo in considerazione i principi contabili in vigore alla data di predisposizione. E' possibile che nuove versioni o interpretazioni degli IFRS siano emesse prima della pubblicazione del presente bilancio intermedio e nei prospetti di riconciliazione redatti secondo l'IFRS 1.

PROFILO GRUPPO DADA

Dada S.p.A., quotata al mercato MTA di Borsa Italiana nel segmento STAR (DA.MI), è leader internazionale nei servizi di Domini, Hosting e soluzioni avanzate di Advertising online.

In conseguenza di quanto segnalato nelle premesse al presente Resoconto Intermedio, il Gruppo Dada viene ad essere organizzato attorno ad un business operativo rappresentato da **Dada.pro** (servizi professionali per la presenza e la pubblicità in Rete) alla quale si affianca una divisione per i servizi corporate ed una divisione di carattere residuale che accoglie i business afferenti alle società Clarence S.r.l. e la società Fupes S.p.A..

A seguito della sottoscrizione degli accordi per la cessione tutto il business riferibile alla divisione Dada.net viene esposto in una categoria a se stante denominata di attività destinate alla dismissione, in applicazione del ricordato IFRS 5.

Dada.pro

Con oltre 466 mila aziende clienti e di più di 1,6 milioni di domini in gestione, di cui più del 70% all'estero, Dada.pro si posiziona tra le prime realtà del settore della registrazione dei domini Internet e della gestione della presenza online di persone ed aziende in Europa. In questa divisione confluiscono le attività di Register.it, leader storico in Italia, di Nominalia e Namesco, player di riferimento rispettivamente in Spagna, Regno Unito e del gruppo Amen, uno dei principali operatori in Francia, Spagna e Portogallo, presente con la propria offerta anche in Regno Unito e Olanda.

L'attività di pubblicità in rete si esplica tramite i business Simply e Scalable Advertising. Simply (www.simply.com) è la piattaforma di advertising on-line a performance sviluppata interamente in-house, disponibile in rete su scala mondiale, che permette un'efficace pianificazione delle proprie campagne pubblicitarie attraverso strumenti di marketing per la selezione del target e l'analisi dei risultati ed ai proprietari dei siti web di ampliare le opportunità di raccolta pubblicitaria. L'attività di Scalable Advertising consiste nella "raffinazione del traffico" Internet attraverso il trading di parole chiave e stringhe di ricerca sugli advertising network, grazie al continuo perfezionamento degli algoritmi alla base di tale attività e alla stretta collaborazione con i principali network mondiali.

Si segnala inoltre, in continuità con le azioni intraprese nel quarto trimestre del 2010, un disimpegno dall'attività di Concessionaria pubblicitaria.

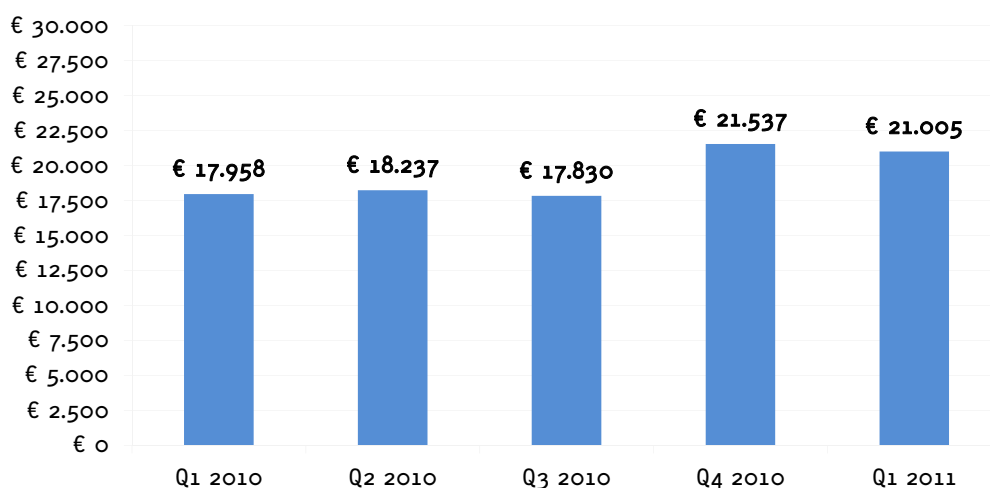
Infine, in una categoria residuale, comprese nel segmento "Altro", sono state incluse le attività di Fueps, relative alla realizzazione, gestione e sviluppo di servizi di gaming on-line in particolare relative al casual Gaming.

INFORMAZIONI SULLA GESTIONE

Il Gruppo Dada, nella nuova veste organizzativa descritta in premessa, ha chiuso il primo trimestre del 2011 con ricavi consolidati pari a 21 milioni di Euro contro i 18 milioni di Euro dei primi tre mesi del 2010 riportando una crescita di pari perimetro pari al 13%.

Tale andamento del fatturato consolidato si è verificato anche per il positivo apporto connesso alle attività di pubblicità Scalabile. Nel seguente grafico si riporta l'andamento del fatturato trimestrale consolidato negli ultimi 5 trimestri:

FATTURATO TRIMESTRALE CONSOLIDATO



L'apporto delle attività di Dada.net al fatturato consolidato sarebbe stato nel trimestre pari a 18,1 milioni di Euro contro i 20 milioni di Euro del primo trimestre 2010.

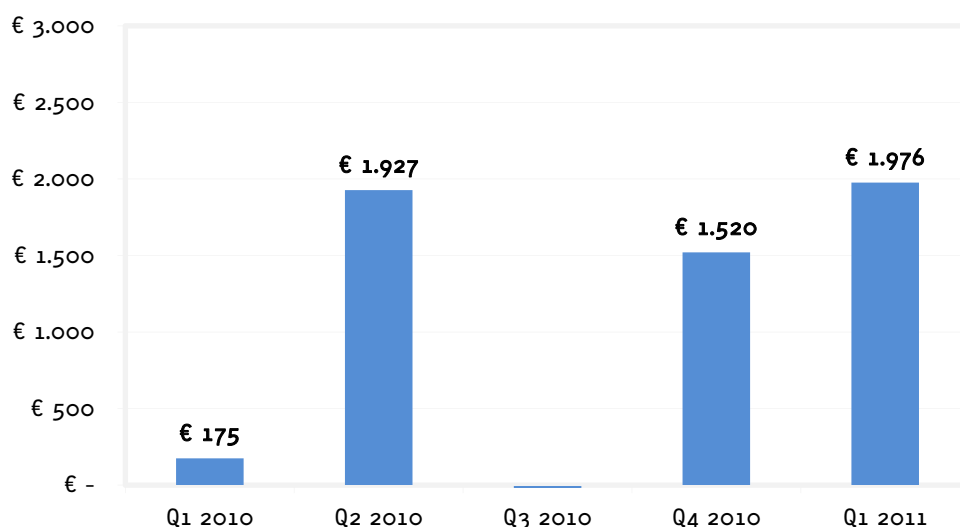
Il Margine Operativo Lordo consolidato del Gruppo Dada nei primi tre mesi del 2011 (al lordo di svalutazioni e altri componenti straordinari) è stato pari a 2 milioni di euro (marginalità del 9% del fatturato consolidato) contro un dato di sostanziale pareggio del pari periodo del 2010 quando risultava penalizzato per le attività del gaming on line gestito da Fueps poi sospese nel corso dell'anno. Sull'andamento di questo aggregato ha inciso in maniera particolarmente significativa l'operazione straordinaria descritta in premessa che ha ridefinito il perimetro del consolidamento del Gruppo Dada, l'apporto a livello di MOL sarebbe stato pari a +0,9 milioni di Euro contro i +2,5 milioni di Euro del primo trimestre 2010.

Per la spiegazione sull'andamento del margine operativo lordo si veda quanto riportato nel paragrafo relativo all'andamento dell'attività economica.

Per contro la cessione della partecipazione in Ebox Srl ha impattato limitatamente su questo aggregato di conto economico.

Si riporta nel seguente grafico l'andamento del margine operativo lordo consolidato negli ultimi 5 trimestri:

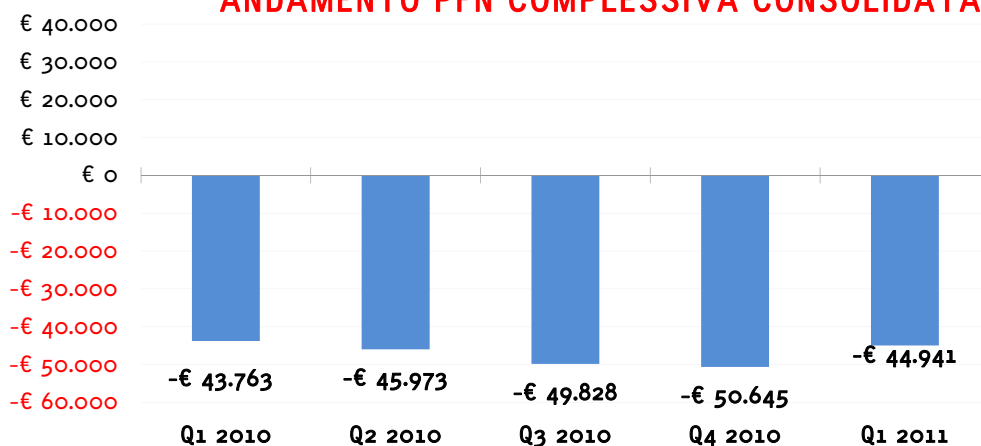
ANDAMENTO MOL CONSOLIDATO



La **posizione finanziaria netta complessiva**, che comprende fonti di finanziamento rimborsabili oltre l'esercizio successivo, è negativa al 31 marzo 2011 per 44,9 milioni di Euro, contro una posizione finanziaria negativa di 50,6 milioni di Euro del 31 dicembre 2010. Sull'evoluzione della PFN nel trimestre ha impattato in maniera particolarmente significativa anche l'operazione straordinaria già descritta in premessa, nonché il beneficio finanziario dovuto alla cessione della partecipazione in Ebox e le attività straordinaria operate nel periodo.

Si riporta di seguito l'andamento della posizione finanziaria netta al 31 marzo 2011 e negli ultimi trimestri precedenti:

ANDAMENTO PFN COMPLESSIVA CONSOLIDATA



Andamento dell'attività economica

Nelle seguenti tabelle si riportano i principali risultati ed aggregati economici conseguiti dal Gruppo Dada nel primo trimestre del 2011, raffrontati con l'analogo periodo dell'esercizio precedente:

Importi in Euro/Migliaia	1° trimestre 2011 *		1° trimestre 2010 *		DIFFERENZA	
	Importo	incid. %	Importo	incid. %	Assol.	%
Ricavi Netti	21.005	100%	17.958	100%	3.047	17%
Variaz. Riman. e increm. per lavori interni	855	4%	1.196	7%	-341	-29%
Costi per servizi e altri costi operativi	-15.086	-72%	-13.862	-77%	-1.224	9%
Costi del personale	-4.798	-23%	-5.117	-28%	319	-6%
Margine Operativo Lordo **	1.976	9%	175	1%	1.801	1029%
Ammortamenti	-1.940	-9%	-1.824	-10%	-116	6%
Prov/(oneri) attività non caratteristica	-1.436	-7%	0	0%	-1.436	
Svalutazioni immobilizzazioni	0	0%	0	0%	0	
Svalutazioni crediti ed altri accantonamenti	0	0%	0	0%	0	
Risultato Operativo	-1.400	-7%	-1.649	-9%	249	-15%

I **ricavi consolidati** conseguiti dal Gruppo Dada nel primo trimestre del 2011 sono stati pari a 21,0 milioni di Euro, in crescita del 17% rispetto ai 18 milioni di Euro conseguiti nel primo trimestre del 2010.

Su tale aggregato ha inciso chiaramente anche l'operazione che ha portato al deconsolidamento integrale delle attività di Dada.net il cui fatturato nel trimestre di riferimento è stato pari a 18,1 milioni di Euro, mentre nel pari periodo del precedente esercizio era stato pari a 20 milioni di Euro.

Settori di attività

Le attività del Gruppo sono oggi rappresentate dalla **Divisione Dada.pro** e dalla **Divisione Corporate**, quest'ultima prevalentemente organizzata attorno alla Capogruppo Dada S.p.A., la cui attività è in larga parte costituita dai servizi erogati in favore delle società controllate (si veda anche quanto riportato nel presente bilancio nell'informativa di settore ai sensi dell'IFRS 8). Si segnala inoltre che le attività delle società Clarence S.p.A. e Fueps S.p.A., i cui risultati economici sono residuali nel primo trimestre 2011 per effetto del progressivo disimpegno dalle stesse, sono state aggregate nella voce "Altro".

La Divisione Dada.pro contribuisce al fatturato consolidato di Gruppo del primo trimestre 2011 (al lordo dei ricavi intradivisionali) per 20,9 milioni di Euro, contro i 18,8 milioni di Euro del primo trimestre 2010, registrando pertanto una crescita pari al 11,4%.

Su tale andamento ha impattato negativamente il disimpegno dell'attività di Concessionaria pubblicitaria, che nel primo trimestre 2010 aveva contribuito ai ricavi per 1,4 milioni di Euro.

La Divisione Corporate contribuisce al fatturato consolidato di Gruppo del primo trimestre 2011 (al lordo dei ricavi intradivisionali) per 1,2 milioni di Euro, contro i 1,3 milioni di Euro del primo trimestre 2010, registrando pertanto una decrescita del 8,9%.

Passando all'esame della suddivisione dei ricavi consolidati del Gruppo Dada per **area geografica** nel primo trimestre 2011, si evidenzia un contributo del comparto estero del 66%, contro il 50% del primo trimestre del 2010.

Per ulteriori informazioni sull'andamento delle divisioni si veda quanto riportato nel paragrafo relativo all'andamento economico per business della presente Relazione.

Il margine operativo lordo consolidato del Gruppo Dada del primo trimestre del 2011 al lordo di svalutazioni crediti e oneri non ricorrenti è stato positivo per 2,0 milioni di Euro (marginalità del 9,4% sul fatturato consolidato), superiore all'analogo periodo dell'anno precedente quando era stato pari a 0,2 milioni di Euro (marginalità dello 1,0%).

I costi per servizi ed altri costi operativi nel primo trimestre 2011 sono pari a 15,1 milioni di Euro, in crescita in termini assoluti rispetto al primo trimestre 2010, quando erano pari a 13,9 milioni di Euro, e in decrescita in termini di incidenza percentuale sul fatturato da 77% a 72%. Nell'esame delle singole voci di costo si segnala, inoltre, una decrescita dei costi del personale che passano dai 5,1 milioni di Euro del primo trimestre 2010 ai 4,8 milioni di Euro del primo trimestre 2011, con una incidenza su fatturato che si riduce dal 28% al 23%.

La voce "variazione rimanenze e capitalizzazione per lavori interni", che ammonta nel primo trimestre 2011 a 0,9 milioni di Euro contro i 1,2 milioni di Euro del primo trimestre 2010 (in decrescita del 29%) è costituita dalle spese sostenute per lo sviluppo di piattaforme proprietarie, necessarie per il lancio e la gestione dei servizi erogati dal Gruppo Dada. In particolare si segnalano le spese sostenute dalla divisione Dada.pro per lo sviluppo delle piattaforme per l'erogazione dei servizi di Domain & Hosting e della piattaforma di advertising digitale Simply.

Il Risultato Operativo consolidato conseguito dal Gruppo Dada nel primo trimestre del 2011 è stato negativo per 1,4 milioni di Euro contro un risultato negativo di 1,6 milioni di Euro conseguiti nel pari periodo del precedente esercizio, registrando conseguentemente un miglioramento di 0,2 milioni di Euro (+15%).

Sul risultato operativo del trimestre pesano ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali per 1,0 milioni di Euro (erano 1 milione al 31 marzo 2010) e materiali per un importo pari a 0,8 milioni di Euro (0,8 milioni di Euro nel pari periodo 2010).

La dinamica crescente di questo aggregato economico (+6%) è da ricollegare principalmente agli investimenti fatti dal Gruppo nel periodo di riferimento, questi sono rappresentati dalle attività di sviluppo prodotti per le immateriali e dall'acquisto di server per le materiali.

Gli ammortamenti è sostanzialmente allineato anche con il dato del quarto trimestre del 2010. Non si sono verificate infine svalutazioni nelle immobilizzazioni materiali e/o immateriali.

Gli oneri non ricorrenti sostenuti nel primo trimestre del 2011 sono stati pari a 1,4 milioni di Euro, mentre non ne erano stati sostenuti nel primo trimestre del 2010, e sono interamente riferibili ad oneri per severance per una descrizione dettagliata dei quali si rimanda a quanto riportato nel paragrafo relativo ai “fatti di rilievo avvenuti nel primo trimestre 2011”.

Il Gruppo Dada chiude i primi tre mesi del presente esercizio riportando un risultato netto consolidato negativo per 2,9 milioni di Euro, mentre nell'analogo periodo del 2010 era stato negativo per 1,3 milioni di Euro.

L'attività finanziaria complessiva (costituita dall'effetto netto di proventi ed oneri finanziari) è stata negativa nel primo trimestre dell'anno per 0,9 milioni di Euro, contro gli 0,7 milioni di Euro del pari periodo 2010 registrando quindi una contrazione complessiva del 14%.

Su questo dato incidono oneri finanziari per complessivi 1,1 milioni di Euro (0,8 milioni di euro nel pari periodo del 2010) dovuti a: interessi passivi maturati sui mutui ottenuti per finanziarie le acquisizioni operate negli scorsi esercizi per 0,3 milioni (0,1 milioni di euro rispetto allo stesso periodo anno precedente); altri oneri bancari per complessivi 0,5 milioni (invariato rispetto allo stesso periodo del 2010). L'attività in cambi ha portato nei primi tre mesi del 2011, un risultato netto complessivo negativo di 0,1 milioni di Euro (invariato rispetto allo stesso periodo del 2010).

Il carico fiscale complessivo è stato nel primo trimestre dell'anno pari a 0,2 milioni di Euro, sostanzialmente in linea con il pari periodo del 2010 quando era stato pari a 0,3 milioni di Euro.

Scomponendo le imposte nette dei primi tre mesi dell'anno tra correnti e differite si evidenzia come le prime sono state pari a 0,3 milioni di Euro, mentre la fiscalità differita è stata positiva per circa 0,1 milioni di Euro (recupero di differenze temporanee relative alle controllate estere). In particolare si segnala come le imposte correnti sono rappresentate perlopiù dall'Irap a carico di alcune società italiane e dal carico fiscale di talune società estere che hanno presentato un risultato ante imposte positivo.

Si evidenzia che il Gruppo Dada abbia maturato perdite fiscali per complessivi 27 milioni di Euro, delle quali 14,6 milioni riportabili senza limiti di tempo. Le imposte differite attive sono state rilevate solo su una parte di tali perdite (10,7 milioni di Euro) ed in particolare su quelle che si ritengono recuperabili in un arco di tempo breve.

Nel presente conto economico trimestrale non vi sono quote di risultato netto da attribuire ai terzi e ciò quale conseguenza delle operazioni descritte in premessa alla presente relazione. Per contro viene esposto in un'unica voce il “risultato netto attribuibile alle attività destinate alla dismissione” che comprende l'utile/perdite che è emerso nel trimestre in riferimento alle attività costituenti il perimetro oggetto della cessione.

Tale risultato è stato negativo complessivamente per 0,5 milioni di Euro nel primo trimestre del 2011 (effetto netto tra risultato destinato alla dismissione pari a 0,3 milioni di Euro ed oneri non ricorrenti dell'operazione straordinaria pari ad -1 milione di Euro), mentre era positivo per 1,3 milioni di Euro nel primo trimestre del 2010 (non vi erano oneri non ricorrenti attribuibili a questa voce). In tale voce è anche compresa la plusvalenza pari a 1,3 milioni di Euro conseguita dalla cessione di Ebox S.r.l..

Per ulteriori informazioni sulla composizione del risultato delle attività destinate alla dismissione si veda anche la tabella riportata nella nota 6 alla pagina 41 del presente resoconto intermedio di gestione.

Andamento patrimoniale e finanziario

Di seguito riportiamo la composizione della posizione finanziaria netta complessiva al 31 marzo 2011 raffrontata con il 31 Dicembre 2010:

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA					
Importi in Euro/Migliaia		31-mar-11	31-dic-10	DIFFERENZA	
				Assoluta	percent.
A	Cassa	8	33	-25	-76%
B	Depositi bancari e postali	5.303	6.521	-1.218	-19%
C	Liquidità (A+B)	5.311	6.554	-1.243	-19%
D	Depositi vincolati	399	0	399	100%
E	Derivati	47	111	-64	-58%
F	Altri Crediti finanziari	446	111	335	100%
G	Totale Attività Finanziarie (C+F)	5.757	6.665	-908	-14%
H	Banche linee credito e c/c passivi a Breve Termine	-14.254	-14.942	688	-5%
I	Debiti verso banche finanziamenti a Breve termine	-10.012	-12.607	2.595	-21%
L	Altri debiti finanziari correnti	-538	-380	-158	42%
M	Derivati a breve termine	-149	0	-149	100%
N	Indebitamento finanziario corrente (H+I+L+M)	-24.953	-27.929	2.976	-11%
O	Debiti verso banche finanziamenti a Lungo Termine	-25.290	-28.542	3.252	-11%
P	Altri debiti finanziari non correnti	0	0		
Q	Derivati a Lungo Termine	-455	-839	384	100%
R	Indebitamento finanziario non corrente (O+P+Q)	-25.745	-29.381	3.636	-12%
S	Totale Passività Finanziarie (N+R)	-50.698	-57.310	6.612	-12%
T	Posizione finanziaria complessiva netta (G+S)	-44.941	-50.645	5.704	-11%

Al 31 marzo 2011 la posizione finanziaria netta complessiva per le attività operative del Gruppo Dada, risulta negativa per 44,9 milioni di Euro, mentre alla chiusura del precedente esercizio era negativa per 50,6 milioni di Euro. L'effetto della valutazione ai sensi

dell'IFRS 5 della posizione finanziaria netta riferibile alle attività destinate alla dismissione al 31 marzo 2011 è stato positivo su questo aggregato per 4,1 milioni di Euro.

La posizione finanziaria netta a breve termine al 31 marzo 2011 è negativa per 24,9 milioni di Euro, mentre al 31 dicembre 2010 era negativa per 27,9 milioni di Euro. L'effetto delle attività destinate alla dismissione sulla posizione finanziaria netta a breve è stato positivo per 7,8 milioni di Euro.

Tale dinamica, risulta influenzata in maniera rilevante sia dall'incasso per la vendita della partecipazione in Ebox Srl (apporto di 4,2 milioni di Euro) che dagli oneri connessi alle uscite di carattere straordinario che hanno caratterizzato il primo trimestre dell'anno per un importo complessivo di 1,3 milioni di Euro. Per entrambe queste operazioni si veda quanto dettagliatamente riportato nel paragrafo contenente la descrizione delle principali attività concluse nel periodo di riferimento.

Nei primi tre mesi dell'anno il Gruppo Dada ha inoltre effettuato le seguenti attività di investimento:

- investimenti in attività immateriali rappresentate perlopiù (circa 855 Euro migliaia) dai costi per lo sviluppo processi e piattaforme proprietarie, necessari all'erogazione dei servizi della divisione Dada.pro e per 73 Euro migliaia da acquisto software, marchi riferibili alla divisione Dada.pro e alla Corporate;

- investimenti in attività materiali per complessivi 591 Euro migliaia principalmente costituiti da acquisti di server ed altre macchine elettroniche necessarie per l'erogazione dei servizi Dada.pro.

Tutti gli acquisti relativi alle società del Gruppo Dada.net sono stati inclusi tra le attività destinate alla dismissione.

Il flusso di cassa da attività finanziaria è negativo per 0,7 milioni di Euro ed emerge dalla differenza netta flussi per rimborso finanziamenti avvenuti nei primi tre mesi del 2011 e nuovi finanziamenti ricevuti nell'analogo periodo di tempo.

Di seguito si riporta la sintesi dei flussi di cassa del periodo riferiti alle voci di bilancio casse e banche e mezzi equivalenti:

Importi in Euro/Migliaia	31/03/2011 (3 mesi)	31/12/2010 (12 mesi)
Flusso di cassa da attività operativa	540	7.050
Flusso di cassa da attività investimento	1.004	-20.737
Flusso di cassa da attività finanziaria	-2.496	-2.473
Flusso di cassa netto di periodo cash and cash equivalent	-952	-16.160

Per informazioni più dettagliate si veda il rendiconto finanziario riportato a pagina 32 del presente resoconto intermedio.

Di seguito riportiamo la composizione del capitale circolante netto e del capitale investito netto al 31 marzo 2011 raffrontato con i dati al 31 dicembre 2010:

Importi in Euro/Migliaia	31-mar-11	31-dic-10	DIFFERENZA	
			Assoluta	percent.
Attivo immobilizzato (A) (*)	92.392	128.078	-35.686	-28%
Attività d'esercizio a breve (B)	25.867	45.430	-19.563	-43%
Passività d'esercizio a breve C	-47.723	-56.027	8.304	-15%
Capitale circolante netto (D)=(B)-(C)	-21.856	-10.597	-11.259	106%
Trattamento di fine rapporto (E)	-825	-1.315	490	-37%
Fondo per rischi ed oneri (F)	-1.838	-4.141	2.303	-56%
Altri Debiti oltre l'esercizio successivo (G)	0	-8.000	8.000	
Capitale investito netto (A+D+E+F+G)	67.873	104.025	-36.152	-35%

* Dati determinati in applicazione dell'IFRS 5 relativo alle attività non correnti possedute per la vendita. Si veda quanto più in dettaglio esposto nelle premesse al presente resoconto.

Il Capitale circolante netto al 31 marzo 2011 è pari a -21,9 milioni di Euro mentre al 31 dicembre del 2010 era pari a -10,6 milioni di Euro ed al 31 marzo del precedente esercizio a -13,3 milioni di Euro. L'andamento dei principali aggregati che compongono il capitale circolante risulta significativamente influenzato dall'inclusione delle attività (pari a complessivi 63,9 milioni di Euro di cui 27,7 milioni di Euro ad attività a breve termine) e passività (pari a complessivi 35,3 milioni di euro di cui 24,5 milioni di Euro a passività a breve termine) destinate alla dismissione in un'unica voce sia dell'attivo che del passivo. Al netto di questi effetti straordinari (soprattutto in riferimento ai crediti e debiti commerciali) l'andamento risulta essere lineare rispetto con evoluzione del Business che si è verificata nel corso del periodo appena concluso.

Relativamente ai crediti commerciali infine si ricorda che questi si riducono di 21,6 milioni di Euro per effetto dell'inclusione dei crediti di Dada.net (prevalentemente maturati verso gli operatori telefonici), tra le attività destinate alla dismissione. Analogamente i debiti verso fornitori si riducono di 18,4 milioni di Euro per il medesimo motivo.

Si segnala come nella voce "passività d'esercizio a breve" sia incluso il debito per l'opzione Put in favore di Sony relativa al 13% di Dada.net S.p.A. Tale opzione è stata valutata avere un valore pari a 8 milioni di Euro. Si segnala che, in data 2 maggio 2011 Dada S.p.A., in esecuzione di accordi raggiunti in data 18 aprile 2011 ha acquistato da Sony la partecipazione oggetto della opzione Put a fronte di un prezzo di 7,2 milioni di Euro. Questo debito veniva classificato negli "altri debiti oltre l'esercizio successivo" fino al 31 dicembre 2010 mentre viene classificato all'interno del capitale circolante netto nella tabella precedente spiegando così una parte significativa dell'andamento del capitale circolante netto rispetto al precedente esercizio. Si conferma inoltre che tale importo costituisca il fair value alla data del 31 marzo 2011.

Sempre tra le passività a breve termine sono compresi circa 12,6 milioni di Euro di risconti passivi che si originano dalla gestione per competenza economica sia dei servizi di web hosting (affidenti alla divisione Dada.pro); si tratta pertanto di debiti che non genereranno esborsi finanziari futuri ma l'imputazione di ricavi a conto economico. Tale aggregato al 31 dicembre 2010 era pari a 10 milioni di Euro, mentre al 31 marzo del 2010 era pari a 11,9 milioni di Euro.

Per l'attività di investimento si veda quanto già riportato precedentemente circa la descrizione della posizione finanziaria netta e quanto più dettagliatamente descritto nelle note al presente bilancio consolidato intermedio.

Circa la composizione delle voci attività e passività destinate alla dismissione alla data del 31 marzo 2011 si veda i dettagli della tabella della nota 6 a pagina 43 del presente resoconto intermedio.

Il numero dei dipendenti al 31 marzo 2011 per le attività operative è pari a 402 unità (al netto quindi di quelli inclusi nelle attività destinate alla dismissione che sono pari a 139), mentre la consistenza al 31 dicembre 2010 era pari a 569 unità ed al 31 marzo 2010 pari a 597 unità (entrambe questi ultimi due dati sono al lordo di quelli destinati alla dismissione).

Indicatori alternativi di performance:

Nella presente relazione sono forniti i seguenti indicatori economici e patrimoniali integrativi di performance rispetto a quanto previsto dallo IAS 1:

Margine Operativo lordo: costruito come risultato operativo al lordo degli ammortamenti, svalutazioni ed oneri di attività non ricorrente;

Capitale Circolante Netto: costruito come differenza tra attività e passività a breve termine, identificando come breve termine l'esercizio successivo a quello di chiusura. In questa voce le imposte differite attive vengono suddivise tra quota a breve e quota a lungo termine in funzione della quota che si ritiene recuperabile con il risultato del prossimo esercizio;

Capitale investito netto: attività immobilizzate più capitale circolante netto e diminuito delle passività consolidate non finanziarie (trattamento di fine rapporto e fondo per rischi ed oneri);

Posizione finanziaria netta a breve termine: comprende le disponibilità finanziarie, le attività finanziarie smobilizzabili a breve termine e le passività finanziarie rimborsabili a breve termine;

Posizione finanziaria netta complessiva: comprende la posizione finanziaria netta a breve termine e tutti i crediti e debiti finanziari esigibili oltre l'esercizio successivo.

ANDAMENTO ECONOMICO PER BUSINESS

Si segnala in particolare come a partire dal presente trimestre si è modificata la struttura organizzativa del Gruppo e che la Business Unit precedentemente costituita dalla **Divisione Dada.net** è stata interamente inclusa tra le attività destinate alla dismissione in applicazione dell'IFRS 5 (si veda al riguardo quanto già detto in premessa al presente rendiconto) e che quindi le attività operative del Gruppo Dada fanno oggi esclusivamente riferimento alla **Divisione Dada.pro**. A questa divisione operativa se ne affianca anche una di carattere residuale rappresentata dai servizi delle società Clarence S.r.l. e Fueps S.p.A., che permangono nel perimetro del Gruppo Dada.

Inoltre, in applicazione dell'IFRS 8, che prevede che sia strutturata la segment information seguendo i medesimi criteri utilizzati per l'informativa gestionale di cui dispone il management, un terzo segmento rappresentato dalla **Corporate**, costituito prevalentemente dai servizi erogati dalla Capogruppo Dada S.p.A. in favore alle società controllate appartenenti alle due divisioni operative.

Principali dati economici dei settori di attività

Si riportano nella seguente tabella i principali aggregati economici conseguiti dalle singole divisioni nel primo trimestre 2011 raffrontato con l'analogo periodo del precedente esercizio, riclassificato sempre in coerenza dell'IFRS 5:

	Esercizio 2011					Esercizio 2010				
	1° Trimestre					1° Trimestre				
	Ricavi	MOL	% ricavi	Ebit	% ricavi	Ricavi	MOL	% ricavi	Ebit	% ricavi
Dada.Pro	20.872	2.563	12%	720	3%	18.360	2.561	14%	959	5%
Corporate	1.220	-473	-39%	-1.997	-164%	1.296	-750	-58%	-913	-70%
Altro	55	-114	-207%	-123	-223%	273	-1.635	-599%	-1.696	-621%
Interdivisione	-1.141	0	n.a.	0	n.a.	-1.971		n.a.		n.a.
Totale	21.005	1.976	9%	-1.400	-7%	17.958	176	0	- 1.650	-9%

Suddivisione dei Ricavi Consolidati trimestrali per area geografica

Descrizione	1° Trimestre 2011		1° Trimestre 2010	
	Importo	Incidenza %	Importo	Incidenza %
Ricavi Italia	7.131	34%	8.976	50%
Ricavi Estero	13.874	66%	8.982	50%
Ricavi Consolidati	21.005		17.958	

I Servizi Dada.pro

Dada.pro è la divisione del Gruppo Dada dedicata ai servizi professionali in self provisioning:

- Registrazione Domini, servizi di Hosting & Mail, servizi di Server dedicati e virtuali, Adsl;
- Soluzioni avanzate di Advertising online sia su canale Mobile sia su canale Web.

Andamento della gestione servizi Dada.pro

Nel primo trimestre 2011 Dada.pro ha rafforzato la propria leadership a livello europeo nel settore dei servizi professionali in self provisioning di registrazione Domini e di Hosting - oltre 466 mila aziende clienti e più di 1,6 milioni di domini gestiti complessivamente in Italia, Gran Bretagna, Francia, Spagna, Portogallo, Olanda e Irlanda - perseguendo con successo gli obiettivi di:

- Integrazione dell'offerta e degli strumenti di marketing di hosting dedicato e virtuale di Poundhost nella piattaforma di Namesco in UK;
- Lancio dell'applicazione "Website", che consente la creazione di siti web professionali in modo semplice, flessibile e completo nell'ottica di una sempre maggiore integrazione dell'offerta dei servizi digitali dalla registrazione alla costruzione della presenza fino alla pianificazione della visibilità in Rete.
- Lancio del prodotto "E-commerce", che mette a disposizione un pacchetto completo per creare il proprio sito di commercio elettronico, un unico tool in cui trovare tutto quello che serve: dalla registrazione del dominio alla personalizzazione dell'aspetto grafico del sito, dalla vendita online mediante le principali piattaforme della Rete, alla gestione degli ordini e della logistica.

Nell'ambito dell'area di business Domain & Hosting nel corso del primo trimestre 2011 Dada, tramite la società Register.it, ha introdotto una serie di novità nel carrello dei servizi offerti grazie alla collaborazione strategica a livello europeo con SEDO, il più importante marketplace di nomi a dominio dove ogni singolo utente può comprare domini di altri utenti o mettere in vendita i propri gestendo direttamente le trattative con gli altri utenti.

La collaborazione con Sedo permetterà a Register.it - assieme ai suoi brand europei Nominalia, Amen.fr, Amen.pt e Alenworld.nl - di mettere a disposizione dei propri utenti il network SedoMLS. Il mercato dei domini di Sedo è in costante crescita ed è composto da oltre 1,8 milioni di domini a prezzo fisso.

Inoltre, nel periodo in esame la divisione ha proseguito con risultati positivi la strategia di rafforzamento nel mercato dell'advertising online. In tale contesto Dada.pro ha dimostrato di possedere creatività e capacità di sviluppo. In particolare, continua la crescita dei risultati del business Scalable Advertising, un'attività di "raffinazione del traffico" Internet attraverso il trading di parole chiave e stringhe di ricerca sugli advertising network, grazie al continuo perfezionamento degli algoritmi alla base di tale attività e alla stretta collaborazione con i principali network mondiali.

Dada.pro ha inoltre continuato lo sviluppo di Simply (www.simply.com), la piattaforma di advertising on-line a performance sviluppata interamente in-house, disponibile in rete su scala mondiale e localizzata in Italia, Gran Bretagna, Francia e Spagna, che permette:

- agli inserzionisti un'efficace pianificazione delle proprie campagne pubblicitarie in rete, definendone tempi, target e obiettivi e potendone analizzare i risultati;
- ai proprietari dei siti Web di ampliare le opportunità di raccolta pubblicitaria.

Simply è uno strumento di promozione ottimale anche per piccole e medie imprese e per i proprietari di siti web, che possono monetizzare le visite che già arrivano in modo naturale sui loro siti pubblicando annunci pubblicitari e ottenendo il massimo risultato possibile dai clic generati. La piattaforma assicura infatti il massimo valore possibile grazie ad una nuova tecnologia di ottimizzazione dei rendimenti.

Infine si segnala, rispetto al primo trimestre del 2011, il disimpegno dall'attività di Concessionaria pubblicitaria, così come comunicato nel bilancio dell'esercizio 2010.

Andamento dell'attività economica servizi Dada.pro

Dada.pro						
Importi In Migliaia di €	1° trimestre 2011		1° trimestre 2010		Differenza	
	Importo	In %	Importo	In %	Assoluta	%
Ricavi terzi Italia	6.968	33,4%	8.703	47,4%	-1.735	-20%
Ricavi terzi Estero	13.874	66,5%	8.982	48,9%	4.892	54%
Ricavi intersettoriali	30	0,1%	675	3,7%	-645	-96%
Ricavi netti	20.872	100%	18.360	100%	2.512	14%
Incremento imm.ni per lavori interni	855	4%	1.194	7%	-339	-28%
Costi per servizi	-15.048	-72%	-12.669	-69%	-2.380	19%
Costo del lavoro	-4.116	-20%	-4.325	-24%	209	-5%
MOL di Settore	2.563	12%	2.561	14%	2	0%
Ammortamenti e svalutazione immob.	-1.734	-8%	-1.602	-9%	-132	8%
Svalutazioni,accant. e non caratt.	-109	-1%	0	0%	-109	
Risultato operativo	720	3%	959	5%	-239	-25%

I ricavi della divisione Dada.pro nel primo trimestre 2011 sono pari a 20,9 milioni di Euro, riportando una crescita del 11,4% rispetto al primo trimestre 2010 quando erano stati pari a 18,7 milioni di Euro.

I ricavi verso terzi, al netto dei ricavi intersettoriali, crescono da 18,1 milioni di Euro del primo trimestre 2010 a 20,8 milioni di Euro del primo trimestre 2011 (+15,3%).

Il margine operativo lordo di settore nel primo trimestre 2011 è positivo per 2,6 milioni di Euro (marginalità del 12% del fatturato di divisione) in linea con primo trimestre 2010. A tale aggregato contribuiscono due fenomeni contrapposti:

- La crescita del margine delle attività Advertising (Scalable e Simply)
- La decrescita del margine delle attività Domain & Hosting.

L'andamento dei principali aggregati di costo evidenzia nel primo trimestre 2011 un incremento rispetto al primo trimestre 2010 dei costi per servizi in linea con la crescita dei ricavi (+15,3%) e una decrescita del costo del lavoro del 5%, che vede diminuire l'incidenza percentuale sul fatturato di settore dal 23% al 20%.

Il risultato operativo di settore del primo trimestre 2011 è positivo per 0,7 milioni di Euro (marginalità del 3,4%), dopo ammortamenti di immobilizzazioni materiali e immateriali per 1,7 milioni di Euro (erano 1,6 nel primo trimestre 2010), contro 1,0 milioni di Euro del primo trimestre 2010 (marginalità del 5,1%), riportando quindi una riduzione del 25% dovuta alla crescita degli ammortamenti di immobilizzazioni materiali e immateriali per 0,1 milioni di Euro e della crescita della voce "svalutazioni, accantonamenti e non caratteristica" per ulteriori 0,1 milioni di Euro.

I Servizi Corporate

Dada S.p.A. è la divisione per l'erogazione dei Servizi Corporate che svolge in larga parte attività di servizio per le società del gruppo e quindi le due divisioni operative.

I ricavi della divisione sono rappresentati dagli addebiti effettuati alle società del Gruppo per i servizi prestati dalle funzioni centrali quali le attività di Amministrazione, Finanza, Fiscale, Pianificazione e Controllo, Acquisti, Legale e Societario, Comunicazione, Amministrazione del Personale, Facility Management, servizi generali.

Andamento della gestione dei servizi Corporate

Il fatturato della divisione Corporate nel primo trimestre 2011 è stato pari a 1,2 milioni di Euro rispetto agli 1,3 milioni di Euro del primo trimestre 2010. Il risultato di settore è negativo per 0,5 milioni di Euro in miglioramento rispetto al primo trimestre 2010 quando era negativo per 0,9 milioni di Euro.

I Servizi "Altro"

Sono parte di tale divisione i business afferenti alle società Clarence S.r.l. e la società Fueps S.p.A., il cui impatto su ricavi e margine nel primo trimestre 2011 è poco significativo, coerentemente alle azioni di disimpegno da tali attività già intraprese nel corso del 2010.

I ricavi netti della divisione sono stati nel trimestre pari a 0,1 milioni di Euro contro 0,3 del precedente esercizio, mentre il margine operativo lordo è stato negativo per 0,1 milioni di Euro contro i -1,7 milioni di Euro del primo trimestre del 2010.

In particolare, si segnala che nel corso del primo trimestre 2010 la società Fueps S.p.A. ha assorbito risorse importanti a seguito degli investimenti pubblicitari finalizzati al lancio del business Poker on-line, attività che è stata poi oggetto di un progressivo disimpegno nei trimestri successivi.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL PRIMO TRIMESTRE 2011

In data 11 febbraio 2011 - Dada ha comunicato che il Consiglio di Amministrazione di Dada S.p.A. e Paolo Barberis di comune accordo, e in seguito a divergenze sulla strategia della

Società rispetto a quanto elaborato da Paolo Barberis, hanno concordato di porre fine alla collaborazione tra Paolo Barberis e Dada, società fondata nel 1995 da Paolo Barberis.

Paolo Barberis ha quindi rassegnato le dimissioni, con effetto immediato, da Amministratore (e conseguentemente da Presidente) della Società. L'accordo raggiunto tra le parti è stato preliminarmente sottoposto all'esame del Comitato per le Operazioni con Parti correlate, che ha espresso parere positivo sull'accordo e sulla base del parere stesso, il Consiglio di Amministrazione della Società ha approvato l'operazione, che rientra tra le operazioni di minore rilevanza ai sensi della normativa vigente. In pari data è stato firmato un accordo di risoluzione consensuale del rapporto di amministrazione a fronte di un corrispettivo di 616.666 euro lordi e della proprietà dei beni aziendali al tempo in uso a Paolo Barberis, e un accordo di non concorrenza e no sollicit a favore delle Società del Gruppo Dada, a fronte di un corrispettivo di 720.000 euro lordi. Tali importi sono stati corrisposti a Paolo Barberis contestualmente alla firma dei relativi accordi.

Paolo Barberis ha quindi comunicato alla Società di aver ceduto in pari data n. 630.000 azioni Dada e che, pertanto, la sua partecipazione è scesa al di sotto del 2% del capitale sociale.

Il Consiglio di Amministrazione, con deliberazione approvata dal Collegio Sindacale, preso atto delle dimissioni di Paolo Barberis, ha quindi cooptato, ai sensi dell'articolo 2386 comma 1 del codice civile e dell'art. 19 dello Statuto, quale Amministratore della Società l'avv. Alberto Bianchi (non risultando alcun candidato residuale nella lista da cui era stato tratto l'arch. Barberis), assegnandogli la carica di Presidente.

L'avvocato Bianchi ha dichiarato di possedere i requisiti di indipendenza previsti dall'art. 148 comma 3 del D.Lgs. n. 58/1998, nonché dal Codice di Autodisciplina delle Società Quotate. Il Consiglio ha valutato l'avv. Bianchi indipendente in virtù dei suddetti criteri di legge, non ritenendo invece di poterlo valutare indipendente ai sensi del Codice di Autodisciplina in considerazione dell'incarico speciale conferitogli.

Si segnala inoltre che in data 11 febbraio 2011 il Consiglio di Amministrazione della Società, in considerazione del fatto che il Consigliere Salvatore Amato è rimasto in carica per oltre 9 anni negli ultimi 12, ha ritenuto che non fossero più sussistenti i requisiti di indipendenza in capo al detto Consigliere, ai sensi del Codice di Autodisciplina delle Società Quotate. Alla luce di quanto sopra, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di chiamare a far parte dei Comitati costituiti in seno al Consiglio, in sostituzione del Consigliere Amato:

- per il Comitato Remunerazione, il Consigliere Foti,
 - per il Comitato di Controllo Interno, il Consigliere Russi,
- entrambi Amministratori indipendenti ai sensi del Codice di Autodisciplina delle Società Quotate. Il Consiglio di Amministrazione ha altresì provveduto a nominare quale Presidente del Comitato di Controllo Interno il Consigliere Foti.

Sempre in data 11 febbraio 2011 il Consiglio di Amministrazione, anche sulla base delle risultanze di un'analisi strategica condotta con una primaria società di consulenza, ha deciso di procedere alla valorizzazione della divisione Dada.net, permettendo così alla Società di perseguire le necessarie azioni di razionalizzazione del portafoglio di attività ed una più efficace focalizzazione delle proprie risorse finanziarie e manageriali.

Al Consiglio sono state illustrate alcune manifestazioni d'interesse non vincolanti relative alla divisione Dada.net formulate da parte di operatori industriali, esaminate avvalendosi del supporto di un proprio advisor finanziario. La valutazione delle manifestazioni di interesse ha tenuto conto sia di considerazioni di tipo economico-finanziario sia dell'analisi del progetto industriale proposto, anche con riferimento all'impatto occupazionale.

Il Consiglio ha quindi dato mandato all'Amministratore Delegato di concedere a Buongiorno S.p.A. un accordo di esclusiva della durata di 45 giorni, finalizzato allo svolgimento della due diligence e, subordinatamente agli esiti della stessa, alla eventuale negoziazione tra le parti di un accordo di cessione a Buongiorno della partecipazione in Dada.net S.p.A. e sue controllate. Per meri fini di completezza informativa si segnala che in data 11 febbraio 2011 il Consiglio di Amministrazione della controllante RCS MediaGroup S.p.A. - preso atto di quanto riferito in merito alle attività allo stato svolte in esecuzione del mandato esplorativo conferito ad un primario advisor finanziario (Mediobanca) circa, tra l'altro, ipotesi di valorizzazione anche inerenti Dada, nonché, quindi, di quanto comunicato da Dada sempre in data 11 febbraio 2011 in merito all'apertura di una trattativa per la cessione di Dada.net - ha comunicato di confidare che l'attività intrapresa da Dada consenta di raggiungere gli obiettivi di valorizzazione perseguiti, escludendosi pertanto allo stato ipotesi di cessione dell'intera partecipazione detenuta in Dada.

In data 16 febbraio 2011 - Dada S.p.A. ha perfezionato, unitamente ai soci di minoranza, la cessione a Populis Ltd. della partecipazione in E-Box S.r.l., società titolare di Bloglo. L'accordo per la cessione, negoziato già nel mese di dicembre e annunciato il 17 gennaio 2011 prevede un corrispettivo complessivo di 6 milioni di Euro, di cui l'incasso per il Gruppo Dada, che detiene il 70% del capitale della società, è stato pari a 4,2 milioni di Euro dei quali 0,7 Euro milioni sono stati depositati in un conto di escrow della durata di 12 mesi dalla cessione. La plusvalenza complessiva realizzata da tale operazione ammonta a 2 milioni di Euro.

In data 28 marzo 2011 - Dada S.p.A. ha deliberato con riferimento all'accordo di esclusiva siglato in data 11 febbraio 2011 con Buongiorno S.p.A. di aver concordato l'estensione del periodo di esclusiva stesso al 18 Aprile 2011 con il fine di completare lo svolgimento dell'attività di due diligence.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI SUCCESSIVAMENTE ALLA CHIUSURA DEL TERZO TRIMESTRE 2011

In data 19 aprile 2011 - Dada S.p.A. ha annunciato che è stato sottoscritto il contratto preliminare con Buongiorno S.p.A. avente ad oggetto la cessione della partecipazione totalitaria in Dada.net S.p.A., anche a seguito della firma dell'accordo per il riacquisto del 13% di Dada.net detenuto da Sony Music Entertainment.

Operazione con Buongiorno

L'operazione con Buongiorno, in sintesi, prevede:

- l'acquisizione da parte di Buongiorno di una partecipazione del 100% del capitale di Dada.net S.p.A.. Il perimetro oggetto di cessione comprende, oltre a Dada.net S.p.A., le sue partecipate: Dada Iberia SL, Dada Brasil Servicios de Tecnologia Ltda, Dada Entertainment Inc., Dada Media Science and Technology Development Beijing CO. Ltd, Dada Entertainment Canada Inc., Play Me LLC, Giglio Group S.p.A. e Youlike S.r.l.. Tale perimetro (che include i business dei VAS, della musica e della televisione digitale) ha registrato nell'esercizio 2010 Ricavi per circa 76 e un Ebitda di circa 10 milioni di Euro, in calo rispettivamente del 15% e del 30% circa rispetto ai risultati dell'esercizio precedente;
- un corrispettivo in contanti pari a 28,5 milioni di Euro oltre alla posizione finanziaria netta consolidata di Dada.net S.p.A. alla data del closing, dalla quale verrà esclusa la posizione finanziaria netta di Giglio Group S.p.A. (negativa per circa 3,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2010), con un beneficio finanziario complessivo per Dada di circa 32,3 milioni di Euro;

- il prezzo sarà versato dall'acquirente in due tranches: al *closing* verrà corrisposta la prima parte, pari a 27,5 milioni di Euro (di cui una porzione in *escrow* per 12 mesi a servizio delle consuete dichiarazioni e garanzie) oltre alla posizione finanziaria netta** al *closing* che Dada farà quanto in suo potere per contenere a +5,5 milioni di Euro; il rimanente milione andrà saldato al verificarsi di taluni predeterminati eventi e in ogni caso entro 24 mesi dalla data del *closing*;

- è inoltre previsto un *earn-out* in favore di Dada qualora la partecipazione in Giglio Group fosse ceduta a terzi registrando un plusvalenza entro 3 anni dal *closing*, per ulteriori massimi 2,5 milioni di Euro. Sono inoltre previste talune condizioni al *closing*, rinunciabili da parte dell'acquirente, tra cui il mancato avverarsi di eventi che possano incidere in maniera rilevante e negativa sui risultati economici della società tra il *signing* ed il *closing*.

Buongiorno si è impegnata a mantenere la sede di Dada.net nel comune di Firenze e il livello occupazionale ad essa collegato per un periodo non inferiore ai 18 mesi successivi al *closing*, nonché a valorizzare le competenze professionali e l'esperienza dei dipendenti di Dada.net.

In data 21 aprile 2011 - L'Assemblea degli Azionisti di Dada S.p.A., tenutasi in sede Ordinaria e Straordinaria:

- ha approvato il Bilancio Civilistico di Dada S.p.A. relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010, così come proposto dal Consiglio di Amministrazione nella sua riunione del 14 marzo scorso. L'Assemblea ha deliberato di riportare a nuovo la perdita di esercizio pari a 13.149.116,71 Euro.

- ai sensi dell'art. 19 dello Statuto, e non risultando alcun candidato residuale nella lista da cui erano stati eletti il Dr. Giorgio Valerio e l'Arch. Paolo Barberis, l'Assemblea si è espressa con le maggioranze di legge confermando Amministratore fino alla scadenza del Consiglio di Amministrazione in carica, ovvero sino all'Assemblea di approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2011, l'Avv. Stanislao Chimenti (Amministratore Indipendente ai sensi di legge e del Codice di Autodisciplina delle società quotate come adottato dalla Società) già cooptato da parte del Consiglio di Amministrazione in data 8 novembre 2010 in sostituzione del Dr. Giorgio Valerio.

L'Amministratore ha dichiarato (come già in sede di cooptazione) di possedere i requisiti di indipendenza di cui all'art. 148 comma 3 del Decreto Legislativo n. 58/1998 (Testo Unico della Finanza) e delle relative indicazioni del Codice di autodisciplina delle società quotate. L'Assemblea ha inoltre confermato Amministratore fino alla scadenza del Consiglio di Amministrazione in carica l'Avv. Alberto Bianchi, nominato per cooptazione dal Consiglio di Amministrazione del 11 febbraio 2011 a seguito delle dimissioni dell'Arch. Paolo Barberis dalla carica di Presidente, assegnandogli la carica di Presidente. L'Avv. Alberto Bianchi ha dichiarato di possedere i requisiti di indipendenza previsti dall'art. 148 comma 3 del D.Lgs. n. 58/1998, nonché dal Codice di Autodisciplina delle Società Quotate.

- ha proceduto al rinnovo, previa revoca della precedente delibera del 19 aprile 2010, dell'autorizzazione all'acquisto di azioni per un numero massimo di azioni il cui valore nominale non ecceda la decima parte del capitale sociale (pur considerando la mutata normativa sul punto) ed alla disposizione di azioni proprie, entro 18 mesi dalla data dell'autorizzazione.

Tale autorizzazione risponde al fine di dotare la Società stessa di uno strumento di flessibilità strategica ed operativa che le permetta, tra l'altro, di poter disporre delle azioni proprie acquisite e di porre in essere eventuali operazioni quali compravendita, permuta, conferimento.

Secondo la proposta del Consiglio il prezzo di acquisto delle azioni proprie non potrà essere inferiore al 20% e non superiore del 10% rispetto al prezzo di riferimento registrato nel

giorno di borsa precedente ogni singolo acquisto e le operazioni di acquisto di azioni proprie saranno effettuate nel rispetto della legge sui mercati regolamentati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., secondo modalità operative stabilite da quest'ultima che non consentano l'abbinamento diretto delle proposte di negoziazione in acquisto con predeterminate proposte di negoziazione in vendita. La disposizione delle azioni dovrà invece avvenire ad un prezzo, ovvero ad una valorizzazione, non inferiore al 95% della media dei prezzi di riferimento delle contrattazioni registrate nei novanta giorni di borsa aperta antecedenti gli atti dispositivi, o, se precedenti, gli atti impegno vincolanti al riguardo, il tutto nel pieno rispetto della normativa vigente e verranno contabilizzati secondo le norme di legge ed i principi contabili applicabili. La Società non ha al momento azioni proprie in portafoglio, così come le società da essa controllate;

- ha deliberato in sede Straordinaria in merito alle modifiche agli artt. 11, 13, 14, 17 e 18 dello Statuto Sociale nei termini proposti dal Consiglio di amministrazione alla Assemblea, e ciò in relazione a talune disposizioni introdotte dal Decreto Legislativo n. 27/2010 (che ha recepito nell'ordinamento italiano la Direttiva 2007/36/CE sull'esercizio di alcuni diritti degli azionisti di società quotate).

In data 2 Maggio 2011 - Dada S.p.A. ha comunicato di aver perfezionato il riacquisto del 13% di Dada.net S.p.A. detenuto da Sony Music Entertainment.

L'accordo con Sony Music, il cui preliminare era stato siglato e comunicato al mercato il 19 aprile 2011, prevedeva il riacquisto da parte di Dada S.p.A., già proprietaria dell'87% di Dada.net S.p.A., del residuo 13% del capitale detenuto da Sony Music per un corrispettivo in contanti di 7,2 milioni di Euro, che è stato saldato avvalendosi di linee di credito bancarie. Si ricorda che Sony Music vantava nei confronti di Dada un diritto di vendita della propria quota esercitabile, tra l'altro, al verificarsi di un cambio di controllo di Dada.net per un prezzo floor non inferiore a 8 milioni di Euro.

Si segnala inoltre che a seguito del closing Dada S.p.A. può beneficiare dell'intera posizione finanziaria netta consolidata di Dada.net che al 31 dicembre 2010 era positiva per Euro 17,4 milioni.

PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELL'ATTIVITA' PER L'ESERCIZIO IN CORSO

L'accordo sottoscritto con Buongiorno si inserisce nell'ambito della già annunciata strategia di Dada di razionalizzazione del portafoglio di attività e consentirà sia di ridurre in modo significativo l'indebitamento sia di focalizzare più efficacemente le proprie risorse finanziarie e manageriali.

L'assetto industriale e organizzativo di Dada a seguito di tale operazione sarà focalizzato sul business principale dei servizi di registrazioni di nomi a dominio e di hosting e su alcune innovative attività nel mondo dell'advertising on-line. Le priorità strategiche sono state individuate nello sviluppo del business corrente, nel consolidamento nei mercati strategici e nel miglioramento dell'efficienza operativa. Lo sviluppo a livello organico si concentrerà in via primaria sull'innovazione ed ampliamento del portafoglio di offerta, sul rafforzamento della qualità del servizio, dei canali di vendita e delle azioni di marketing a sostegno della crescita internazionale della base clienti.

BILANCIO ABBREVIATO CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2011

PROSPETTI CONTABILI DI CONSOLIDATO**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO GRUPPO DADA AL 31 marzo 2011**

	Rif.	31 marzo 2011	31 marzo 2010
Ricavi Netti		21.005	17.958
Costi acq. materie prime e mater. di consumo		-16	-10
Variaz. Riman. e increm. per lavori interni		855	1.196
Costi per servizi e altri costi operativi		-14.782	-13.669
Costi del personale		-4.798	-5.117
Altri ricavi e proventi operativi		31	1
Oneri diversi di gestione		-1.754	-184
Accantonamenti e svalutazioni		0	0
Ammortamenti		-1.940	-1.824
Risultato Operativo		-1.399	-1.649
Proventi da attività di investimento		179	119
Oneri finanziari		-1.062	-840
Risultato complessivo		-2.282	-2.370
Imposte del periodo		-181	-252
Risultato di periodo derivante da attività in funzionamento		-2.463	-2.622
Interessi delle minoranze		0	0
Risultato delle attività destinate alla dismissione		-475	1305
Risultato netto di periodo del Gruppo		-2.938	-1.317
Utile per azione di base		-0,181	-0,081
Utile per azione diluito		-0,181	-0,081

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO GRUPPO DADA AL 31 MARZO 2011

ATTIVITA'		31 marzo 2011	31 dicembre 2010
Attività non correnti			
Avviamento		76.547	102.010
Attività immateriali		8.122	13.806
Altri beni materiali		7.623	12.161
Partecipazioni in società controllate non consolidate, collegate e altre imprese		-	-
Attività finanziarie		147	210
Attività fiscali differite		5.018	6.555
totale attività non correnti		97.457	134.742
Attività correnti			
Rimanenze		-	93
Crediti commerciali		11.431	28.661
Crediti tributari e diversi		9.418	10.121
Attività finanziarie detenute per la negoziazione		-	-
Cassa e banche		5.710	6.554
totale attività correnti		26.559	45.429
Attività destinate alla dismissione		63.891	
TOTALE ATTIVITA'		187.907	180.171

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO GRUPPO DADA AL 31 MARZO 2011

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	Ref	31 marzo 2011	31 dicembre 2010
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'			
<i>Capitale e riserve</i>			
Capitale sociale		2.756	2.756
Riserva sovrapprezzo azioni		32.071	32.071
Azioni proprie		0	0
Riserva legale		950	950
Altre riserve		2.854	3.342
Utili/Perdite portati a nuovo		17.526	35.025
Risultato del periodo		-2.938	-17.499
Totale Patrimonio Netto del Gruppo		53.219	56.645
Interessenze di minoranza		-75	65
Totale Patrimonio Netto		53.144	56.710
<i>Passività a medio-lungo termine</i>			
Finanziamenti bancari (scadenti oltre un anno)		28.459	28.541
Fondo per rischi ed oneri		1.838	4.141
TFR		824	1.315
Passività per imposte differite		0	0
Altre passività scadenti oltre l'esercizio successivo		604	8.839
totale passività a medio-lungo termine		31.725	42.836
<i>Passività correnti</i>			
Debiti commerciali		20.664	35.811
Debiti diversi		23.851	17.911
Debiti tributari		3.746	2.684
Scoperti bancari e finanziamenti (entro un anno)		21.098	27.549
totale passività correnti		69.359	83.955
Passività associate ad attività destinate alla dismissione		33.679	
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		187.907	183.501

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO GRUPPO DADA AL 31 MARZO 2011

Importi in Euro/Migliaia	31 marzo 2011	31 dicembre 2010
Attività Operativa		
Risultato netto di periodo da attività operativa	-2.463	-11.101
Risultato netto di periodo da attività destinate alla dismissione	-475	-6.398
Totale risultato netto di periodo	-2.938	-17.499
<i>Rettifiche per:</i>		
Proventi da attività di negoziazione	-179	-1.372
Oneri finanziari	1.061	4.175
Imposte sul reddito	181	-2.108
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	958	3.522
Ammortamento di altre attività immateriali	982	5.747
Incrementi/(decrementi) negli accantonamenti	-138	-265
Rettifiche su attività destinate alla dismissione	2.636	15.719
Flussi di cassa attività operativa prima delle variaz. di capitale circolante	2.563	13.541
(incremento)/decremento nei crediti	-4.134	-731
incremento/(decremento) nei debiti	8.504	-3.377
Variazione capitale circolante su attività destinate alla dismissione	-4.817	2.881
Disponibilità liquide generate dall'attività operativa	2.116	12.321
Imposte sul reddito corrisposte	-196	-1.047
Interessi corrisposti	-1.061	-3.388
Imposte ed interessi corrisposti da attività destinate alla dismissione	-319	-836
Disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa	540	7.050
Attività di Investimento		
Interessi percepiti	157	972
Cessione di imprese controllate e collegate	2.002	0
Acquisizione di immobilizzazioni materiali	-590	-3.766
Cessione attivo immobilizzato	200	0
Altre variazioni attivo immobilizzato	-435	0
Acquisti immobilizzazioni immateriali	-2.018	-747
Costi di sviluppo prodotti	-855	-3.966
Attività di Investimento da attività destinate alla dismissione	2.543	-4.708
Disponib. liquide nette impiegate nell'attività di investimento	1.004	-20.737

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO GRUPPO DADA AL 31 MARZO 2011

Importi in Euro/Migliaia	31 marzo 2011	31 dicembre 2010
Attività Finanziaria		
Incremento/(decremento) negli scoperti bancari	-2.340	-2.040
Attività finanziaria da attività destinate alla dismissione	-156	-433
Disponibilità liquide nette derivanti/(impiegate) dall'attività finanziaria	-2.496	-2.473
Incremento/(Decremento) netto delle disponib. liquide e mezzi	-952	-16.160
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti inizio periodo	-20.995	-4.835
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti da attività operative alla fine del periodo	-18.556	-18.456
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti da attività destinate alla dismissione alla fine del periodo	-3.391	-2.539
Totale disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo	-21.947	-20.995

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2011

Descrizione	Attribuzione agli azionisti della capogruppo										Quote di terzi	Totale PN
	Capitale sociale	Ris. sovrapp. azioni	Ris. legale	Altre riserve	Riserva Equity Transaction	Ris. cash flow hedge	Ris. per diff. cambio	Utili a nuovo	Utile d'es.	Totale		
Saldo al 1 gennaio 2011	2.756	32.070	950	9.724	1.428	-469	-7.342	35.024	-17.499	56.642	65	56.707
Destinazione Risultato 2009								-17.499	17.499	0		0
Utile di periodo									-2.938	-2.938	-75	-3.013
Altri utili (perdita) complessivo				0	0	323	-2.425			-2.102	0	-2.102
Totale utile/perdita complessivo				0	0	323	-2.425	0	-2.938	-5.041	-75	-5.116
Pagamenti basati su azioni				0						0		0
Decons./Acquis./Var. % di possesso				49	911		657				-79	-79
Altre variazioni										0	14	14
Saldo al 31 marzo 2011	2.756	32.070	950	9.773	2.339	-146	-9.110	17.525	-2.938	53.219	-75	53.144

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2010

Descrizione	Attribuzione agli azionisti della capogruppo										Quote di terzi	Totale PN
	Capitale sociale	Ris. sovrapp. azioni	Ris. legale	Altre riserve	Riserva Equity Transaction	Ris. cash flow hedge	Ris. per diff. cambio	Utili a nuovo	Utile d'es.	Totale		
Saldo al 1 gennaio 2010	2.756	32.070	950	9.724	2.339	-738	-10.490	28.118	6.906	71.637	1.207	72.844
Destinazione Risultato 2008								6.906	-6.906	0		0
Utile di periodo									-1.317	-1.317	-120	-1.437
Altri utili (perdita) complessivo					-932	87	345			-500		-500
Totale utile/perdita complessivo				0	-932	87	345	0	-1.317	-1.817	-120	-1.937
Aumento di capitale										0		0
Pagamenti basati su azioni				77						77		77
Decons./Acquis./Var. % di possesso										0	-218	-218
Altre variazioni										0		0
Saldo al 31 marzo 2010	2.756	32.070	950	9.801	1.407	-651	-10.145	35.025	-1.317	69.895	869	70.764

NOTE ILLUSTRATIVE SPECIFICHE

1. Informazioni societarie

Dada S.p.A. è una società per azioni costituita in Italia e registrata presso l'Ufficio del Registro delle imprese di Firenze. Gli indirizzi della sede legale e delle località in cui sono condotte le principali attività del Gruppo sono indicati nell'introduzione del documento di bilancio annuale.

Dada S.p.A. (dada.dada.net) è leader internazionale nei servizi di Community ed Entertainment usufruibili via web e mobile, nonché nei servizi di Domini, Hosting e soluzioni avanzate di Advertising online.

Per maggiori informazioni si veda quanto descritto nella relazione sulla gestione compresa nel presente resoconto intermedio di gestione.

2. Criteri di redazione

Il presente resoconto trimestrale abbreviato è stato redatto sulla base del principio del costo storico, ad eccezione delle attività finanziarie disponibili per la vendita, che sono valutate al valore equo.

Il presente resoconto trimestrale abbreviato viene espresso in Euro (€), in quanto questa è la valuta nella quale sono condotte la maggior parte delle operazioni del Gruppo.

Esso è costituito dallo stato patrimoniale, conto economico, prospetto delle variazioni del patrimonio netto, rendiconto finanziario e dalle presenti note illustrative.

Il presente resoconto trimestrale consolidato è stato autorizzato alla pubblicazione dal consiglio di amministrazione in data 11 maggio 2011.

Espressione in conformità ai principi IAS/IFRS

Il resoconto trimestrale abbreviato al 31 Marzo 2011 viene predisposto nel rispetto dei principi IAS/IFRS emessi dall'International Accounting Standard Board e omologati dall'Unione Europea. Per IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti ("IAS"), tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), incluse quelle precedentemente emesse dallo Standing Interpretations Committee ("SIC").

Il presente bilancio intermedio abbreviato è stato redatto in forma sintetica, in conformità allo IAS 34 e all'art 154 ter Testo Unico della Finanza (d. Lgs n. 58/1998). Tale resoconto intermedio di gestione non comprende pertanto tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale e deve essere letto unitamente al bilancio consolidato annuale predisposto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010.

Principi contabili significativi

I principi contabili adottati per la predisposizione del bilancio consolidato intermedio sono conformi a quelli seguiti per la redazione del bilancio annuale di gruppo al 31 dicembre 2010 ad eccezione dell'adozione nuovi Principi ed Interpretazioni applicabili dall'1 Gennaio 2011, di seguito elencati:

- **IFRS 2 Pagamenti basati su azioni**
Lo IASB ha emanato un emendamento all' IFRS 2 che chiarisce la contabilizzazione di operazioni con pagamento basato su azioni a livello di gruppo. Tale emendamento supera lo IFRIC 8 e lo IFRIC 11. L'adozione di questo emendamento non ha generato alcun impatto sulla posizione finanziaria o sulla performance del Gruppo.
- **IAS 39 Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione – Eligible Hedged items**
La modifica tratta la designazione di un rischio unilaterale (one-sided) in un elemento oggetto di copertura e la designazione dell'inflazione come rischio coperto o come porzione del rischio in particolari situazioni. L'adozione di questo emendamento non ha generato alcun impatto sulla posizione finanziaria o sulla performance del Gruppo.
- **IFRIC 17 Distribuzione di attività non monetarie ai soci**
L'interpretazione fornisce una guida per la contabilizzazione di operazioni in cui la società distribuisce attività non monetarie agli azionisti sia come distribuzione di dividendi che di riserve. Tale interpretazione non ha avuto nessuna ripercussione sulla situazione patrimoniale-finanziaria ne sulla performance del Gruppo.

Le modifiche ai principi che seguono non hanno avuto impatto sulle politiche contabili, posizione finanziaria o risultati del Gruppo:

- *IFRS 2 Pagamenti basati su azioni*
- *IFRS 5 Attività non correnti possedute per la vendita ed attività operative cessate*
- *IAS 1 Presentazione del bilancio*
- *IAS 17 Leasing*
- *IAS 38 Attività immateriali*
- *IAS 39 Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione*
- *IFRIC 9 Rideterminazione del valore dei derivati incorporati*
- *IFRIC 16 Coperture di un investimento netto in una gestione estera*

Principi di consolidamento

Il presente resoconto trimestrale abbreviato include i bilanci intermedi della Capogruppo Dada S.p.A. e delle imprese da essa controllate redatti al 31 Marzo 2011.

I risultati economici delle imprese controllate acquisite o cedute nel corso del periodo sono inclusi nel conto economico consolidato dall'effettiva data di acquisizione fino all'effettiva data di cessione.

Tutte le operazioni significative intercorse fra le imprese del Gruppo e i relativi saldi sono eliminati nel consolidamento. L'acquisizione di imprese controllate viene riflessa nel consolidato secondo il metodo dell'acquisizione.

Le differenze cambio di conversione risultanti dal raffronto tra il patrimonio netto iniziale convertito ai cambi correnti e il medesimo convertito ai cambi storici, nonché la differenza tra il risultato economico espresso a cambi medi e quello espresso ai cambi correnti, sono imputati alla voce del patrimonio netto "Altre riserve".

I tassi di cambio utilizzati per la conversione in Euro delle situazioni economico-patrimoniali delle società incluse nell'area di consolidamento sono riportati di seguito:

VALUTA	CAMBIO MEDIO 31.03.2011	CAMBIO MEDIO 31.03.2010	CAMBIO MEDIO 31.12.2010
Dollaro USA	1,368	1,383	1,326
Dollaro Canadese	1,348	1,438	1,365
Real Brasiliano	2,280	2,492	2,331
Sterlina Gran Bretagna	0,854	0,888	0,858

VALUTA	CAMBIO PUNTUALE 31.03.2011	CAMBIO PUNTUALE 31.03.2010	CAMBIO PUNTUALE 31.12.2010
Dollaro USA	1,421	1,348	1,336
Dollaro Canadese	1,379	1,369	1,332
Real Brasiliano	2,306	2,404	2,218
Sterlina Gran Bretagna	0,884	0,890	0,861

Area di Consolidamento

L'area di consolidamento del gruppo Dada si è modificata nel corso dei primi tre mesi del 2011, rispetto sia ai dati del 31 dicembre 2010 e del 31 marzo 2010, per effetto del deconsolidamento a far data dal primo di gennaio 2011 della società E-box S.r.l. a seguito della cessione della partecipazione detenuta nella medesima società avvenuta ad inizio anno e per una descrizione della quale si rimanda a quanto riportato alla pagina 54 della presente resoconto intermedio.

Rischi

Finanziari

La crescita dell'attività del Gruppo Dada sui mercati internazionali, anche attraverso acquisizione di importanti società operative, ha determinato l'aumento del profilo di rischio finanziario complessivo che il Gruppo deve rilevare e controllare. In particolare sono diventati rilevanti il rischio cambi, a fronte di un maggior fatturato in valuta estera, il rischio tassi di interesse, a fronte dell'accensione di debiti a medio termine per le ricordate acquisizioni della società inglese Namesco Ltd, delle società del Gruppo Amen e di Poundhost, e in generale il rischio liquidità a fronte nelle possibili variazioni del fabbisogno finanziario.

Il Gruppo Dada in conseguenza delle numerose acquisizioni effettuate negli anni in particolare all'estero, presta particolare attenzione all'analisi e alla predisposizione di adeguate procedure di reporting e monitoraggio del rischio cambi e del rischio tassi/liquidità, nonché al rafforzamento della struttura operativa dell'area corporate, deputata al monitoraggio e al controllo di tali rischi finanziari.

A seguito, poi, dell'operazione straordinaria esposta nelle premesse alla presente relazione trimestrale cambia, anche significativamente, la struttura e composizione dei rischi a cui il Gruppo Dada è adesso esposto.

In particolare si segnala come:

ai fini della copertura del rischio tasso sia stato sottoscritto un contratto IRS al 3,81% con primario Istituto di Credito, per la copertura del finanziamento in essere al 31 Marzo 2011 per 15.000 Euro migliaia sottoscritto da parte della controllata Register.it. Il fair value di tale strumento derivato è stato iscritto in una riserva di patrimonio netto così come richiesto

dallo IAS 39. Sono inoltre stati sottoscritti e tuttora in essere due contratti CAP con primari istituti di credito con tasso strike del 3,5% e del 3% rispettivamente con capitale sottostante di 5.600 Euro migliaia e 4.500 Euro migliaia. La variazione del fair value di entrambi i CAP è stato interamente considerato a conto economico per il primo trimestre 2011 per un importo pari a 11 Euro migliaia. Ai fini della copertura del rischio di cambio sono stati sottoscritti contratti di acquisto/vendita a termine di valuta estera (US Dollari) ; l'effetto di tali strumenti è stato contabilizzato interamente a conto economico.

Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità è gestito dal Gruppo Dada a livello centralizzato. Al fine di ottimizzare l'utilizzo della liquidità nell'ambito del gruppo, la capogruppo Dada S.p.A. ha attivato una linea di cash pooling con le controllate Register.it S.p.A. e Fueps S.p.A. Inoltre la Register.it S.p.A. ha a sua volta attivato il cash pooling con la controllata francese Amen SA.

Al 31 marzo 2011 il Gruppo ha affidamenti bancari per complessivi 58,6 milioni di Euro (incluso crediti di firma) di cui utilizzati per circa 51,1 milioni di Euro (incluso crediti di firma).

Rischio di cambio

Lo sviluppo internazionale e l'attuale operatività del Gruppo fa sì che oggi possa essere interessato dalle variazioni dei tassi di cambio prevalentemente tra Euro e sterlina e Euro dollaro. Tale esposizione al rischio di cambio è generata da vendite o acquisti in valute diverse da quella funzionale, nonché dalle attività in valuta possedute dalla società. *Circa il 30% delle vendite del Gruppo è denominato in valuta diversa da quella funzionale utilizzata dall'unità operativa, mentre circa il 24% dei costi è denominato in valuta estera (USD).*

Nel corso del primo trimestre 2011 il Gruppo ha posto in essere operazioni in strumenti derivati (contratti a termine in valuta) per far fronte all'esposizione al rischio di cambio.

Rischio di credito

L'esposizione al rischio di credito del Gruppo è riferibile a crediti commerciali e crediti finanziari. Il settore Dada.pro svolge parte delle proprie attività nel business dell'advertising con i rischi proprio di questo mercato, mentre per le attività di Domain&Hosting non sussiste rischi su credito in quanto l'incasso è generalmente anticipato rispetto all'erogazione del servizio.

Per quanto attiene ai crediti finanziari le operazioni di investimento della liquidità vengono effettuate unicamente con controparti bancarie di elevato standing.

Rischio di prezzo

Il Gruppo non risulta esposto a rischi significativi in termini di oscillazione dei prezzi.

Altri rischi

Si ritiene opportuno segnalare che il mercato dei servizi in cui opera il Gruppo Dada è fortemente competitivo, sia per la continua e rapida innovazione, anche tecnologica dei prodotti, sia per il potenziale ingresso nel mercato di nuovi concorrenti; tale contesto di riferimento impone un impegno costante all'innovazione dei servizi proposti alla clientela e dell'adeguamento della propria offerta al mercato, al fine di mantenere il proprio posizionamento competitivo.

Il settore in cui opera il Gruppo, sia in Italia che all'estero, è inoltre soggetto a normative concernenti, tra l'altro, la protezione dei dati personali, la tutela dei consumatori, la disciplina delle comunicazioni commerciali e dei servizi a valore aggiunto, e più in generale le norme che disciplinano il settore delle telecomunicazioni. Le normative sopra descritte stanno già

disciplinando e verosimilmente disciplineranno in maniera sempre puntuale l'attività aziendale, con possibili effetti, in termini generali per il mercato di riferimento, sulla redditività del business. A tal proposito si segnala inoltre che talune società del Gruppo hanno in essere o potrebbero essere coinvolte in procedure contenziose o in provvedimenti di autorità di controllo o regolatorie inerenti la prestazione dei propri servizi.

Si segnala inoltre come eventuali eventi connessi ai predetti rischi con riguardo al perimetro della BU Dada.net oggetto della dismissione potrebbero incidere sul perfezionamento del Closing dell'operazione descritta coinvolgente la società Buongiorno S.p.A.

Stagionalità dell'attività

Per le principali attività svolte dal Gruppo Dada non sussistono fenomeni di stagionalità che possono influire sui dati nel periodo di riferimento.

4. Informativa di settore ai sensi dello IFRS 8

Ai fini gestionali il gruppo Dada è organizzato per settori di attività (Business Unit) e tale struttura organizzativa, fino al 31 dicembre 2010, era costituita da due divisioni operative, Divisione Dada.net e Divisione Dada.pro più la divisione di supporto costituita dalla Divisione Corporate.

Per effetto dell'operazione comunicata al mercato in data 19 aprile 2011, con la quale Dada S.p.A. ha sottoscritto il contratto preliminare con Buongiorno S.p.A. avente ad oggetto la cessione della partecipazione totalitaria in Dada.net S.p.A. (anche a seguito della firma dell'accordo per il riacquisto del 13% di Dada.net stessa) e di tutte le sue principali controllate dirette, tale organizzazione è stata rivista in maniera sostanziale e la si può riepilogare come segue:

- a) Divisione Dada.pro: costituita dall'attività di fornitura di servizi con modalità di fruizione automatiche, quali la registrazione di domini, le email a pagamento e i servizi di hosting, e dall'attività di pubblicità digitale, generata sia da canale mobile che da canale web;
- b) Divisione Corporate: si tratta della divisione che eroga i Servizi Corporate, svolgendo attività di servizio per le società del gruppo e quindi per le due Business Unit. I ricavi della divisione sono rappresentati dagli addebiti effettuati a società del Gruppo per i servizi prestati dalle funzioni centrali quali le attività di amministrazione, finanza, fiscale, pianificazione e controllo, acquisti, legale e societario, comunicazione, amministrazione del personale, facility management, servizi generali e ICT.
- c) Divisione "Altro" costituita dagli apporti residuali dei business precedentemente gestiti dalle società Clarence S.r.l. e Fueps S.p.A. in precedenza ricomprese nel segmento Dada.net e non facenti parte del perimetro oggetto della cessione a Buongiorno!

La divisione Dada.pro è gestita dalla società controllata Register.it S.p.A., cui fanno capo le Società Nominalia SL, Namesco Ltd., Namesco Ireland Ltd, Namesco Inc., le società del gruppo Amen e le società del gruppo Poundhost.

I seguenti prospetti di Conto economico per divisione sono stati costruiti tenendo conto dei costi e ricavi specifici dell'attività del settore.

Non sono considerate nel risultato di settore l'attività finanziaria e le imposte sul reddito.

Allo stesso modo i costi e ricavi di settore sono considerati prima dei saldi infradivisionali, che quindi sono eliminati nel processo di consolidamento (colonna “rettifiche” delle tabelle).

Il management monitora separatamente i risultati operativi delle sue unità di business allo scopo di prendere decisioni in merito all’allocazione delle risorse e alla valutazione della performance. La performance del settore è valutata sulla base del volume di affari e della marginalità operativa. Il risultato della gestione finanziaria (incluso proventi e oneri finanziari) e le imposte sul reddito sono gestite a livello di Gruppo e quindi non allocate a livello di singolo settore operativo.

Secondo questa nuova logica sono stati rideterminati i dati di raffronto del pari periodo del precedente esercizio.

I commenti relativi alle principali voci nelle seguenti tabelle sono riportati nella relazione sulla gestione.

Conto Economico per settori di attività al 31 marzo 2011

1 Trimestre 2011							
Informativa di Settore	Dada Pro	Corp.	Altro	Rettifiche	Totale attività operative	Attività discontinue	Consolid
Ricavi terzi Italia	6.968	108	55	0	7.131		7.131
Ricavi terzi Estero	13.874	0	0	0	13.874		13.874
Ricavi intersettoriali	30	1.111	0	-1.141	0		0
Ricavi netti	20.872	1.220	55	-1.141	21.005	0	21.005
Incremento imm.ni per lavori interni	855	0	0	0	855		855
Costi per servizi	-15.048	-1.035	-143	1.141	-15.085		-15.085
Costo del lavoro	-4.116	-657	-26	0	-4.799		-4.799
MOL di Settore	2.563	-473	-114	0	1.976	0	1.976
Ammort. e svalutazione immob.	-1.734	-198	-9	0	-1.941		-1.941
Sval., accant.e non caratteristica	-109	-1.326	0	0	-1.435		-1.435
Risultato operativo	720	-1.997	-123	0	-1.400	0	-1.400
Attività finanziaria					-619		-619
Risultato prima delle imposte					-2.018	0	-2.018
Imposte dell'esercizio					-181		-181
Risultato netto Del Gruppo e dei Terzi					-2.199	0	-2.199
Interesse Delle Minoranze					0		0
Risultato delle attività destinate alla dismissione					0	-739	-739
Risultato netto di periodo del gruppo					-2.199	-739	-2.938

Conto Economico per settori di attività al 31 marzo 2010

1 Trimestre 2010							
Informativa di Settore	Dada Pro	Corp.	Altro	Rettifiche	Totale attività operative	Attività discontinue	Consolid
Ricavi terzi Italia	8.703	o	273	o	8.976		8.976
Ricavi terzi Estero	8.982	o	o	o	8.982		8.982
Ricavi intersettoriali	675	1.296	o	-1.971	o		o
Ricavi netti	18.360	1.296	273	-1.971	17.958		17.958
Incremento imm.ni per lavori interni	1.194	o	o	o	1.194		1.194
Costi per servizi	-12.669	-1.397	-1.766	1.971	-13.861		-13.861
Costo del lavoro	-4.325	-649	-143	o	-5.117		-5.117
MOL di Settore	2.561	-750	-1.636	o	175		175
Ammortamenti e svalutazione immobilizz.	-1.602	-162	-60	o	-1.824		-1.824
Svalutazioni, accantonamenti e non carat.	o	o	o	o	o		o
Risultato operativo	959	-912	-1.696	o	-1.649		-1.649
	Attività finanziaria				-721		-721
	Risultato prima delle imposte				-2.370		-2.370
	Imposte dell'esercizio				-252		-252
	Risultato netto Del Gruppo e dei Terzi				-2.622		-2.622
	Interesse Delle Minoranze						o
	Risultato delle attività destinate alla dismissione				o	1.305	1.305
	Risultato netto di periodo del gruppo				-2.622		-1.317

Ripartizione del fatturato del Gruppo Dada per area geografica

Descrizione	1° Trimestre 2011		1° Trimestre 2010	
	Importo	Incidenza %	Importo	Incidenza %
Ricavi Italia	7.131	34%	8.976	50%
Ricavi Estero	13.874	66%	8.982	50%
Ricavi Consolidati	21.005		17.958	

5. Rapporti con parti correlate

Le operazioni poste in essere con parti correlate rientrano nella normale gestione d'impresa sono regolate da normali condizioni di mercato e sono analoghe a quelle già descritte nelle note illustrative specifiche del bilancio consolidato dell'esercizio 2010, a cui si rinvia. Le operazioni con parti correlate sono disciplinate da un'apposita procedura approvata dal Consiglio di Amministrazione di Dada S.p.A. Al riguardo si veda inoltre quanto riportato nel paragrafo relativo ai fatti di rilievo avvenuti nel corso del trimestre.

6. Attività/Passività destinate alla dismissione e risultato delle attività destinate alla dismissione

Riportiamo nella seguente tabella il dettaglio delle attività e passività destinate alla dismissione alla data del 31 marzo 2011:

Descrizione	Saldo al 31.03.2011
Attività immobilizzate destinate alla dismissione	32.392
Attività correnti e finanziarie destinate alla dismissione	31.499
Totale Attività destinate alla dismissione	63.891
Patrimonio netto destinato alla dismissione	1.394
Passività correnti e finanziarie destinate alla dismissione	-32.533
Passività consolidate destinate alla dismissione	-2.540
Totale Passività destinate alla dismissione	-33.679

Riportiamo nella seguente tabella la composizione della voce del risultato delle attività destinate alla dismissione raffrontate con l'analogo periodo del 2010. Tutti gli oneri connessi all'operazione di cessione della Divisione Dada.net a Buongiorno S.p.A., pari a 1 milione di Euro, sono stati classificati in un'unica voce denominata "risultato delle attività destinate alla dismissione" che comprende anche le altre voci di conto economico riferibili al perimetro oggetto dell'operazione straordinaria.:

Descrizione	Saldo al 31.03.2011
Ricavi da attività destinate alla dismissione	18.134
Variab. Rimand. e increm. per lavori interni	180
Costi da attività destinate alla dismissione	-17.798
Risultato netto per attività in dismissione	516
Oneri non ricorrenti per attività in dismissione	-991
Risultato netto complessivo delle attività in dismissione	-475

In questa voce è stata anche inclusa la plusvalenza per l'operazione di cessione di Ebox S.r.l. pari a complessivi 1,3 milioni di Euro.

7. Proventi e oneri non ricorrenti

Gli oneri non ricorrenti iscritti nel conto economico al 31 marzo 2011, sono stati pari a 1,4 milioni di Euro mentre non ne erano stati rilevati nel primo trimestre del 2010. Tali oneri sono riferibili per 1,3 milioni di Euro all'operazione che ha visto l'uscita avvenuta in data 11 febbraio 2011 che è stata dettagliatamente descritta precedentemente a pagina 23 della presente relazione trimestrale.

8. Impianti e macchinari

Gli impianti e macchinari nei primi tre mesi del 2011 si sono incrementati per 0,6 milioni di Euro, e sono riferibili, prevalentemente, dall'acquisto di server per la rete e dall'installazione di nuovi impianti per l'ampliamento della server farm rappresentati da server, sistemi di networking e sistemi di storage per relativi alle Società Register e alle società del Gruppo Poundhost.

Non vi sono stati incrementi da segnalare nelle voci mobili e arredi e altre immobilizzazioni materiali.

La modifica dell'area di consolidamento non ha avuto effetti di rilievo su questa voce patrimoniale.

9. Attività immateriali

Le attività immateriali si sono incrementate nel primo trimestre del 2011 per un importo pari a 0,93 milioni di Euro e sono riferibili: per 0,85 milioni di Euro a spese per sviluppo prodotti e processi e per 0,73 milioni di Euro a marchi, licenze, software e altri diritti,.

In particolare gli incrementi delle "spese di sviluppo prodotti/servizi" si riferiscono alla capitalizzazione dei costi interni sostenuti per lo sviluppo di nuovi prodotti e servizi relativi prevalentemente ai portali e ai servizi erogati dalla divisione Dada.pro.

Tali attività si sono concentrate nei primi tre mesi del 2011 in particolare nell'ambito della divisione Dada.pro che ha continuato le implementazioni per i progetti di sviluppo del prodotto Simply, la finalizzazione dell'integrazione con lo "store" delle società del gruppo Amen e le attività per il search result aftermarket il prodotto di new shared hosting.

L'iscrizione di tali immobilizzazioni è operata in funzione della loro futura profittabilità e seguendo i criteri stabiliti dai principi contabili internazionali di riferimento.

La loro iscrizione è stata supportata da un'attenta valutazione volta a definire i benefici economici futuri connessi a questi servizi.

L'ammortamento è effettuato in quote costanti per un periodo di cinque anni, periodo rappresentativo della vita utile attesa di tali progetti.

10. Partecipazioni, attività finanziarie e per imposte differite

Descrizione	Saldo al 31/12/10	Incremento dell'es.	Utilizzi dell'es.	Delta Cambi	Altri movimenti	Attività destinate alla dismissione	Saldo al 31/03/11
Attività fiscali differite	6.555	147	-6	-95	-124	- 1.459	5.017
Totale	6.555	147	-6	-95	-124	-1.459	5.017

La voce crediti finanziari iscritta in bilancio per 100 Euro migliaia è rappresentata dai depositi cauzionali rilasciati per i locali in affitto.

Le attività per imposte anticipate, iscritte in bilancio per 9.702 Euro migliaia, e si originano da perdite fiscali pregresse e da differenze temporanee. Per le prime si ricorda come le perdite fiscali riportabili negli esercizi successivi assommano a 54 milioni di Euro, dei quali 40 milioni di Euro sono riportabili illimitatamente. Le perdite su cui non sono state calcolate le imposte differite attive ammontano a 20 milioni di Euro.

Circa le differenze temporanee si segnala come queste si originano da differenze di natura temporanea recuperabili nel breve periodo, per svalutazioni di crediti, per accantonamenti per rischi e oneri e per tutte le altre rettifiche di natura fiscale che si recupereranno nei prossimi esercizi (cd. "differenze temporanee"). Inoltre sono state rilevate imposte differite attive sulle previsioni di recupero di parte delle perdite fiscali.

Gli utilizzi delle imposte anticipate dell'esercizio sono relativi al carico fiscale Ires di competenza dell'esercizio, mentre l'incremento è stato determinato in conformità al principio contabile applicato. Si è ritenuto, in via prudenziale, di accertare le imposte differite attive in misura pari a quelle che maturano sui risultati per i quali si ritiene sussista la probabilità di conseguimento.

11. Crediti commerciali

I crediti commerciali consolidati al 31 marzo 2011 ammontano a 11,4 milioni di Euro, contro i 28,7 milioni di Euro del 31 dicembre 2010, quando erano compresi ancora quelli relativi al perimetro Dada.net oggetto dell'operazione straordinaria (tra i quali la parte significativa era rappresentata dai crediti verso gli operatori telefonici).

A parità di perimetro i crediti del 31 dicembre 2010 erano di 11,2 milioni di Euro, quindi sostanzialmente in linea con quelli del trimestre appena concluso.

I crediti che residuano sono prevalentemente riferibili all'attività pubblicitaria della concessionaria (soprattutto maturati verso le agenzia media) ad oggi non più esercitata, e dell'advertsing scalabile.

Nel periodo di riferimento non vi sono stati incrementi nei fondi per svalutazioni crediti, e pertanto la consistenza del fondo svalutazione crediti al 31 marzo 2011 è ritenuta congrua a fronteggiare le potenziali perdite riferite all'entità dei crediti commerciali.

Non risultano iscritti in bilancio crediti commerciali di durata residua superiore all'esercizio per i quali sussista la necessità di operare una valutazione della perdita finanziaria.

La società stima che il valore contabile dei crediti verso clienti e altri crediti approssimi il loro fair value.

12. Indebitamento netto

POSIZIONE FINANZIARIA	31-mar-11	31-dic-10	DIFFERENZA	
			Assoluta	percent.
Cassa	8	33	- 25	-76%
Depositi bancari e postali (inclusi vincolati a breve)	5.702	6.521	- 819	-13%
Derivati	47	111		0%
Attività finanziarie	5.757	6.665	- 908	-14%
Debiti bancari e altri debiti finanziari correnti	- 14.941	- 15.322	381	-2%
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	- 10.012	- 12.607	2.595	-21%
Indebitamento finanziario corrente	- 24.953	- 27.929	2.976	-11%
Posizione finanziaria corrente netta	- 19.196	- 21.264	2.068	-10%
Debiti bancari non correnti	- 25.290	- 28.542	3.252	-11%
Derivati a M/L	- 455	- 839	384	-46%
Indebitamento finanziario non corrente	- 25.745	- 29.381	3.636	-12%
Posizione finanziaria complessiva netta	- 44.941	- 50.645	5.704	-11%

I debiti e passività finanziarie sono costituiti dagli scoperti di conto corrente, dalla quota a breve e a medio/lungo termine dei finanziamenti e dei leasing finanziari in essere nel Gruppo Dada, e dal conto corrente infragruppo intrattenuto con RCS Mediagroup per 0,5 milioni di Euro.

La parte a breve, rimborsabile entro l'esercizio successivo, dei sopra esposti finanziamenti e leasing è classificata tra i debiti e passività correnti.

I finanziamenti in essere sono quelli contratti dal Gruppo Dada per finanziare le varie operazioni di acquisizione che si sono realizzate nel corso degli ultimi esercizi.

Al 31 Marzo 2011 residuano per Register.it S.p.A. i seguenti finanziamenti:

- apertura di credito semplice con piano ammortamento stipulata il 22 dicembre 2010 dell'importo residuo di 17,6 milioni di Euro con tasso parametrato a Euribor 6M maggiorato di spread variabili in base a price list, alla quale sono abbinati due contratti CAP di copertura rispettivamente ad un tasso strike del 3,5% e del 3%;

- finanziamento con piano ammortamento stipulato il 19 luglio 2007 di residui 15 milioni di Euro con tasso parametrato a Euribor 1M, 3M e 6M maggiorato di uno spread variabile secondo price list, con associato IRS di copertura tasso d'interesse al 3,81%; linea di credito Stand-by di 1,5 milioni di Euro con tasso parametrato a Euribor 1 mese, 3 mesi, e 6 mesi maggiorato di spread del 1,5% con scadenza 30 Dicembre 2011 stipulato il 6 Maggio 2010. In capo a Namesco Ltd è presente un finanziamento con piano ammortamento e tasso parametrato a Bank's Stearling Base Rate maggiorato di spread di 2,25%, che al 31 Marzo

2011 ha un valore residuo di 0,8 milioni di GBP. In capo a Poundhost sono presenti leasing finanziari per un valore residuo di 0,3 milioni di GBP.

Su Dada S.p.A. è presente una linea di credito di 5 milioni di Euro con tasso parametrato a Euribor 1M maggiorato di spread variabile di 1,7%, oltreché scoperti di conto corrente per 9,3 milioni di Euro e conto corrente intercompany con RCS media Group per 0,6 milioni di Euro.

13. Fondi relativi al personale e per rischi ed oneri

Si riporta nella seguente tabella la movimentazione del TFR dal 31 marzo 2011 al 31 dicembre 2010:

Descrizione	Saldo al 31/12/10	Incremento attività operative	Incremento attività destinate alla dismissione	Utilizzi dell'es.	Altri movimenti	Attività destinate alla dismissione	Saldo al 31/03/11
Fondo TFR	1.315	144	52	-50	-178	-459	824
Totale	1.315	144	52	-50	-178	-459	824

Al 31 marzo 2011 il TFR ammonta a 824 migliaia di Euro, e riflette l'indennità maturata a favore dei dipendenti, in conformità alle vigenti disposizioni di legge e del contratto collettivo. Gli "altri movimenti" si riferiscono ai versamenti fatti alla tesoreria Inps.

Come previsto dai principi contabili internazionali l'obbligazione è stata determinata attraverso il "metodo della proiezione dell'unità di credito" che considera ogni periodo di lavoro fonte di un'unità aggiuntiva di diritto ai benefici e misura distintamente ogni unità ai fini del calcolo dell'obbligazione finale per le passività maturate.

Si riporta nella seguente tabella la movimentazione del Fondo per rischi ed oneri dal 31 dicembre 2010 al 31 marzo 2011:

Descrizione	Saldo al 31/12/10	Incremento attività operative	Utilizzi del periodo	Altri movimenti	Attività destinate alla dismissione	Saldo al 31/03/11
Fondo per rischi ed oneri	4.141	0	-188	-34	-2.081	1.838
Totale	4.141	0	-188	-34	-2.081	1.838

Il fondo rischi ed oneri ammonta al 31 marzo 2011 a 1.838 Euro migliaia, ed è in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2010 per effetto degli utilizzi che si sono verificati nel corso dei primi tre mesi dell'esercizio e per i fondi rischi ed oneri del gruppo Dada.net riclassificati tra le attività destinate alla dismissione. La parte più rilevante del fondo rischi ed oneri è costituita dagli oneri legati all'avanzamento del processo di riorganizzazione. La voce altri movimenti, infine, accoglie

l'effetto cambi Eur/Usd sui fondi per rischi ed oneri provenienti dalla società statunitense Dada Ent. Inc.

14. Debiti commerciali

La voce debiti verso fornitori comprende gli importi connessi ad acquisti di natura commerciale ed altre tipologie di costi strettamente collegati alle attività del Gruppo. I debiti commerciali ammontano al 31 marzo 2011 a 20,7 milioni di Euro, mentre al 31 dicembre 2010, erano pari a 35,8 milioni di Euro, poichè incorporavano anche quelli relativi al perimetro Dada.net oggi ricompresi tra le attività/passività destinate alla dismissione. A parità di perimetro i debiti del 31 dicembre 2010 erano pari 19,7 nel primo trimestre si è avuto un incremento di questo aggregato pari al 5%.

L'andamento di questa voce patrimoniale è strettamente collegato all'andamento dei volumi dell'attività del Gruppo, che si è verificato nei primi mesi dell'anno.

La Società stima che il valore contabile dei debiti verso fornitori ed altri debiti approssimi il loro fair value.

15. Debiti diversi ed altre passività

I "debiti tributari", pari a 3,7 milioni di Euro, includono le ritenute di acconto su stipendi e consulenze relative al mese di marzo, nonché i debiti sulle imposte correnti di periodo, queste ultime rappresentate perlopiù dall'IRAP per le società italiane e dalle imposte locali per le società estere.

La voce "debiti diversi" pari a 15,9 milioni di Euro, accoglie, prevalentemente:

- i debiti verso dipendenti per i ratei di tredicesima e quattordicesima mensilità ed i debiti per ferie maturate e non godute ed altri debiti per complessivi 3,3 milioni di Euro;
- i risconti passivi per un importo di 12,6 Euro migliaia, che sono generati dall'imputazione per competenza dei ricavi dei contratti domini e hosting, di connettività e degli altri servizi di rivendita la cui competenza economica dei ricavi matura oltre la chiusura del presente bilancio intermedio.

Sempre tra i debiti diversi è incluso il debito per l'opzione Put in favore di Sony relativa al 13% di Dada.net S.p.A. Tale opzione è stata valutata avere un valore pari a 8 milioni di Euro. Si segnala che, in data 2 maggio 2011 Dada S.p.A., in esecuzione di accordi raggiunti in data 18 aprile 2011 ha acquistato da Sony la partecipazione oggetto della opzione Put a fronte di un prezzo di 7,2 milioni di Euro.

16. Immobilizzazioni immateriali e materiali e investimenti in immobilizzazioni rilevanti nel rendiconto finanziario

Riportiamo nella seguente tabella le movimentazioni delle immobilizzazioni materiali ed immateriali:

Descrizione	Valore al 31/12/10	Increment.	Decr.	Altri movim.	Attività destinate alla dismissione	Amm.to delle attività operative	Amm.to attività destinate alla dismissione	Valore al 31/03/11
Avviamento	102.011	0	0	-2.458	-23.006	0	0	76.547
Attività immateriali	13.807	1.849	0	8	-5.641	-982	-917	8.124
Attività beni materiali	12.161	596	0	-83	-3.740	-958	-353	7.623
Totale	127.979	2.445	0	-2.533	-32.387	-1.940	-1.270	92.294

Si riportano di seguito le spiegazioni relative alla voce avviamento:

L'incremento della voce "altri movimenti" dell'avviamento è dovuta alle differenze di cambio maturate sui goodwill espressi in valuta, tra i quali si segnala in particolar modo quello relativo alla società Inglese Namesco Ltd. Sono stati riclassificati nella voce 'Attività destinate alla dismissione' gli avviamenti del Gruppo Dada.net, composti prevalentemente da quello della società Dada Entertainment Inc. Circa la natura dei principali incrementi delle immobilizzazioni materiali ed immateriali si veda quanto riportato in precedenza nella descrizione degli incrementi delle attività materiali ed immateriali.

17. Variazione delle riserve di patrimonio netto

Il capitale sociale di Dada S.p.A. al 31 marzo 2011 è costituito da n. 16.210.069 azioni ordinarie, da nominali Euro 0,17, per un valore complessivo pari a 2.756 Euro migliaia. Non vi sono stati incrementi nel corso del primo trimestre 2011.

Le movimentazioni intervenute nelle voci di patrimonio netto sono riportate nei prospetti di bilancio a pagina 35.

Di seguito si riportano le principali riserve del patrimonio netto con le relative variazioni:

Riserva da sovrapprezzo azioni: si tratta di una riserva di capitale costituita dagli apporti dei soci. Non esiste alcun limite specifico relativo al suo utilizzo. Al 31 marzo 2011 è pari a 32.071 euro migliaia. Non vi sono stati incrementi nei primi nove mesi del presente esercizio.

Altre Riserve: sono rappresentate dalla riserva FTA (costituita in sede di transizione ai principi IFRS/IAS), dalla riserva Straordinaria, dalla riserva per cash flow hedge e dalla riserva da equity transaction. La Riserva FTA è pari a -2,8 milioni di Euro, non ci sono stati movimenti nel corso del primo trimestre del 2011. La Riserva Straordinaria è pari a 12,5 milioni di Euro, non ci sono stati movimenti nel corso del primo trimestre 2011. La riserva di cash flow hedge ammonta al

31 marzo 2011 a -147 Euro migliaia, mentre al 31 dicembre 2010 ammontava a -0,5 milioni di Euro. Infine la riserva di equity transaction, pari a 2,3 migliaia di Euro, è maturata nel corso dell'esercizio 2009 in seguito all'applicazione dell'IFRS 3 revised legato alla contabilizzazione dell'operazione di conferimento della partecipazione in Dada Ent. LLC. La movimentazione dei primi tre mesi del 2011, pari a 0,9 milioni di Euro si riferisce alla classificazione tra attività e passività destinate alla dismissione della riserva relativa all'acquisto di Giglio Group, unitamente alle altre voci afferenti il segmento Dada.net.

Riserva di Traduzione: I movimenti dei tre mesi, derivano per -1.015 dalla conversione dei bilanci delle società controllate Namesco e Poundhost e per -818 dalla classificazione tra attività e passività destinate alla dismissione della riserva delle società Dada Ent e Dada Brasile, unitamente alle altre voci afferenti il segmento Dada.net.

18. Variazione netta dei debiti finanziari e di altre attività finanziarie espressa nel rendiconto finanziario

Si riporta nella seguente tabella la riconciliazione della variazione della posizione finanziaria netta consolidata con la variazione delle voci casse, banche e mezzi equivalenti:

Euro/migliaia	31.03.2011	31.12.2010
Variazione PFN	2.239	-13.979
Quota medio/lungo finanziamenti in essere passati a breve	-2.327	-2.320
Variazione derivati non monetari	-171	-242
Altre variazioni (conto corrente intercompany)	-158	380
Variazione casse, banche e mezzi equivalenti	-417	-16.161

Le principali variazioni si riferiscono alla quota a lungo termine passata a breve termine rimborsata nel periodo dei finanziamenti accesi negli scorsi esercizi.

19. Impegni

Riportiamo nella seguente tabella la movimentazione degli impegni tra il 31 dicembre 2010 ed il 31 marzo 2011:

Descrizione	Saldo al 31/12/2010	Incremento		Rettifiche per attività destinate alla dismissione	Saldo al 31/03/2011
		Incremento dell'es.	Utilizzi dell'es.		
Fidejussioni per attività operative	3.432		-401	-1355	1.676
Fidejussioni per attività destinate alla dismissione	0			1355	1.355
Totale	3.432	0	-401	-1355	3.031

Non esistono potenziali impegni non risultanti dallo stato patrimoniale.

Firenze, 11 maggio 2011

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente
Avv. Alberto Bianchi

L'Amministratore Delegato
Barbara Poggiali

Dichiarazione del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari.

Si dichiara, ai sensi del comma 2 art. 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.

ALLEGATO 1**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO AL 31 MARZO 2011**

Importi in Euro/Migliaia	1° trimestre 2011 *		1° trimestre 2010 *		DIFFERENZA	
	Importo	incid. %	Importo	incid. %	Assol.	%
Ricavi Netti	21.005	100%	17.958	100%	3.047	17%
Variaz. Riman. e increm. per lavori interni	855	4%	1.196	7%	-341	-29%
Costi per servizi e altri costi operativi	-15.086	-72%	-13.862	-77%	-1.224	9%
Costi del personale	-4.798	-23%	-5.117	-28%	319	-6%
Margine Operativo Lordo **	1.976	9%	175	1%	1.801	1029%
Ammortamenti	-1.940	-9%	-1.824	-10%	-116	6%
Prov/(oneri) attività non caratteristica	-1.436	-7%	0	0%	-1.436	
Svalutazioni immobilizzazioni	0	0%	0	0%	0	
Svalutazioni crediti ed altri accantonamenti	0	0%	0	0%	0	
Risultato Operativo	-1.400	-7%	-1.649	-9%	249	-15%
Proventi finanziari	179	1%	120	1%	59	49%
Oneri finanziari	-1.061	-5%	-841	-5%	-220	26%
Quota soc. al PN	0	0%	0	0%	0	
Plusvalenza	0	0%	0	0%	0	
Risultato complessivo	-2.282	-11%	-2.370	-13%	88	-4%
Imposte del periodo	-181	-1%	-252	-1%	71	-28%
Utile dopo le imposte	-2.463	-12%	-2.622	-15%	159	-6%
Interessi delle minoranze	0	0%	0	0%	0	
Risultati delle attività destinate alla dismissione	-475	-2%	1.305	6%	-1.780	-136%
Utile netto del Gruppo	-2.938	-14%	-1.317	-6%	-1.621	123%

* Dati determinati in applicazione dell IFRS 5 relativo alle attività non correnti possedute per la vendita. Si veda quanto più in dettaglio esposto nelle premesse a pagina 7 del presente resoconto intermedio.

** Al lordo di svalutazioni ed altri componenti straordinari

ALLEGATO 2**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO AL 31 MARZO 2011 - PROSPETTO DI RACCORDO -**

Importi in Euro/Migliaia	Consolidato completo		Eliminazioni IFRS 5	Consolidato post eliminazioni IFRS 5	
Ricavi Netti	39.139	100%	-18.134	21.005	100%
Variaz. Riman. e increm. per lavori interni	1.035	3%	-180	855	4%
Costi per servizi e altri costi operativi	-29.647	-76%	14.561	-15.086	-72%
Costi del personale	-7.699	-20%	2.900	-4.798	-23%
Margine Operativo Lordo *	2.829	7%	-853	1.976	9%
Ammortamenti	-3.210	-8%	1.270	-1.940	-9%
Prov/(oneri) attività non caratteristica	-2.427	-6%	991	-1.436	-7%
Svalutazioni immobilizzazioni	0	0%	0	0	0%
Svalutazioni crediti ed altri accantonamenti	0	0%	0	0	0%
Risultato Operativo	-2.808	-7%	1.408	-1.400	-7%
Proventi/(oneri) finanziari	-937	-2%	55	-882	-4%
Quota soc. al PN	0	0%	0	0	0%
Plusvalenza da cessione partecipazione	1.317	3%	-1.317	0	0%
Risultato complessivo	-2.428	-6%	146	-2.282	-11%
Imposte del periodo	-585	-1%	404	-181	-1%
Utile dopo le imposte	-3.013	-8%	550	-2.463	-12%
Interessi delle minoranze	75	0%	-75	0	0%
Risultato delle attività destinate alla dismissione	0	0%	475	-475	-2%
Utile netto del Gruppo	-2.938	-8%		-2.938	-14%

* Al lordo di svalutazioni ed altri componenti straordinari

ALLEGATO 3**CAPITALE CIRCOLANTE NETTO E POSIZIONE FINANZIARIA NETTA GRUPPO DADA AL 31 MARZO 2011**

Importi in Euro/Migliaia	31-mar-11	31-dic-10	DIFFERENZA	
			Assoluta	percent.
Attivo immobilizzato (A) (*)	92.392	128.078	-35.686	-28%
Attività d'esercizio a breve (B)	25.867	45.430	-19.563	-43%
Passività d'esercizio a breve C	-47.723	-56.027	8.304	-15%
Capitale circolante netto (D)=(B)-(C)	-21.856	-10.597	-11.259	106%
Trattamento di fine rapporto (E)	-825	-1.315	490	-37%
Fondo per rischi ed oneri (F)	-1.838	-4.141	2.303	-56%
Altri Debiti oltre l'esercizio successivo (G)	0	-8.000	8.000	
Capitale investito netto (A+D+E+F+G)	67.873	104.025	-36.152	-35%
Debiti finanziari a medio/lungo termine	-25.290	-28.541	3.251	-11%
Patrimonio netto	-53.144	-56.709	3.565	-6%
Attività/Passività destinate alla dismissione	30.212	3.329	26.883	808%
Indebitamento v/banche a breve termine	-24.266	-27.549	3.283	-12%
Crediti finanziari a breve e derivati	47	110	-63	-57%
Debiti finanziari a breve e derivati	-1.142	-1.219	77	-6%
Disponibilità liquide	5.710	6.554	-844	-13%
Posizione finanziaria netta a breve	-19.651	-22.104	2.453	-11%
Posizione finanziaria netta complessiva	-44.941	-50.645	5.704	-11%

* Dati determinati in applicazione dell'IFRS 5 relativo alle attività non correnti possedute per la vendita. Si veda quanto più in dettaglio esposto nelle premesse a pagina 7 del presente resoconto intermedio.

ALLEGATO 4**CAPITALE CIRCOLANTE NETTO E POSIZIONE FINANZIARIA NETTA GRUPPO DADA AL 31 MARZO 2011 -
PROSPETTO DI RACCORDO**

Importi in Euro/Migliaia	Consolidato completo	Eliminazioni IFRS 5	Consolidato post eliminazioni IFRS 5
Attivo immobilizzato (A) (*)	124.784	-32.392	92.392
Attività d'esercizio a breve (B)	53.479	-27.612	25.867
Passività d'esercizio a breve C	-72.214	24.491	-47.723
Capitale circolante netto (D)=(B)-(C)	-18.735	-3.121	-21.856
Trattamento di fine rapporto (E)	-1.284	459	-825
Fondo per rischi ed oneri (F)	-3.919	2.081	-1.838
Altri Debiti oltre l'esercizio successivo (G)		0	0
Capitale investito netto (A+D+E+F+G)	100.846	-32.973	67.873
Debiti finanziari a medio/lungo termine	-26.054	764	-25.290
Patrimonio netto	-51.750	-1.394	-53.144
Attività/Passività destinate alla dismissione		30.212	30.212
Indebitamento v/banche a breve termine	-31.544	7.278	-24.266
Crediti finanziari a breve e derivati	47	0	47
Debiti finanziari a breve e derivati	-1.142	0	-1.142
Disponibilità liquide	9.597	-3.887	5.710
Posizione finanziaria netta a breve	-23.042	3.391	-19.651
Posizione finanziaria netta complessiva	-49.096	4.155	-44.941

ALLEGATO 5**Area di consolidamento per attività operative al 31 Marzo 2011**

RAGIONE SOCIALE	SEDE LEGALE	VALUTA	CAPITALE SOCIALE	SOCIETA' PARTECIPANTE	% di possesso	Periodo di consolidamento
Dada S.p.A.	Firenze	Euro	2.755.711,73	Capogruppo		Gen-Mar 2011
Agence des Medias Numerique Sas	Parigi	Euro	37.000,00	Register.it S.p.A.	100,00	Gen-Mar 2011
Amen Ltd.	Londra	GBP	2,00	Register.it S.p.A.	100,00	Gen-Mar 2011
Amen Nederland B.V.	Amsterdam	Euro	18.000,00	Register.it S.p.A.	100,00	Gen-Mar 2011
Amenworld Servicios internet sociedade Unipersonal LDA	Lisboa	Euro	10.000,00	Register.it S.p.A.	100,00	Gen-Mar 2011
Clarence S.r.l.	Firenze	Euro	21.000,00	Dada.net S.p.A.	100,00	Gen-Mar 2011
Fueps S.p.A.	Firenze	Euro	1.500.000,00	Dada S.p.A.	100,00	Gen-Mar 2011
Namesco Inc	New York (USA)	USD	1.000,00	Namesco Ltd.	100,00	Gen-Mar 2011
Namesco Ltd.	Worcester	GBP	100,00	Register.it S.p.A.	100,00	Gen-Mar 2011
Namesco Ireland Ltd	Dublino	Euro	1,00	Namesco Ltd.	100,00	Gen-Mar 2011
Nominalia Internet S.L.	Barcellona	Euro	3.005,00	Register.it S.p.A.	100,00	Gen-Mar 2011
Poundhost Internet Ltd	Worcester	GBP	200,00	Namesco Ltd.	100,00	Gen-Mar 2011
Register.it S.p.A.	Firenze	Euro	8.401.460,00	Dada S.p.A.	(1) 100,00	Gen-Mar 2011
Simply Virtual Servers Limited	Worcester	GBP	2,00	Namesco Ltd.	100,00	Gen-Mar 2011
Simply Virtual Servers Llc	Delaware (USA)	USD	2,00	Simply Virtual Servers Limited	100,00	Gen-Mar 2011
Simply Transit Limited	Worcester	GBP	2,00	Namesco Ltd.	100,00	Gen-Mar 2011
Simply Acquisition Limited	Worcester	GBP	200,00	Namesco Ltd.	100,00	Gen-Mar 2011
Server Arcade Limited	Worcester	GBP	150,00	Simply Acquisition Limited	100,00	Gen-Mar 2011

Note :

(1) La percentuale complessiva comprende anche la quota del 10% detenuta dalla società tramite azioni proprie in portafoglio

Area di consolidamento per attività destinate alla dismissione al 31 Marzo 2011

RAGIONE SOCIALE	SEDE LEGALE	VALUTA	CAPITALE SOCIALE	SOCIETA' PARTECIPANTE	% di possesso	Periodo di consolidamento
Dada.net S.p.A.	Firenze	Euro	15.005.097,00	Dada S.p.A.	87,00	Gen-Mar 2011
Dada Entertainment Inc. (1)	New York (USA)	USD	102,28	Dada.net S.p.A.	100,00	Gen-Mar 2011
Play Me, LLC	New York (USA)	USD	0,00	Dada Entertainment Inc.	100,00	Gen-Mar 2011
Dada Entertainment Canada Inc	Toronto (Canada)	CAD	1,00	Dada Entertainment Inc	100,00	Gen-Mar 2011
Dada Brasil Serviços de Tecnologia Ltda	San Paolo (Brasile)	BRL	779.764,00	Dada.net S.p.A.	98,00	Gen-Mar 2011
				Dada USA Inc	2,00	Gen-Mar 2011
Dada Iberia SL (già Register Iberia SL)	Barcellona	Euro	3.006,00	Dada.net S.p.A.	100,00	Gen-Mar 2011
Giglio Group S.p.A.	Roma	Euro	2.100.000,00	Dada.net S.p.A.	(2) 65,00	Gen-Mar 2011

Note

(1) Le società Dada USA Inc e Dada Ent. LLC sono state fuse nella società Upoc Inc, che ha variato la propria ragione sociale in Dada Entertainment Inc.

(2) di cui la quota corrispondente al 40% del Capitale Sociale detenuta in pegno.