



RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE GRUPPO DADA AL 30 GIUGNO 2010

Sede legale: Piazza Annigoni, 9B - Firenze
Capitale sociale Euro 2.755.711,73 int. versato
Registro Imprese di Firenze nr.Flo17- 68727 - REA 467460
Codice fiscale/P.IVA 04628270482

INDICE

ORGANI SOCIALI	4
----------------	---

STRUTTURA GRUPPO DADA	5
-----------------------	---

PRINCIPALI DATI ECONOMICO FINANZIARI	6
--------------------------------------	---

RELAZIONE SULLA GESTIONE:

Premessa	8
Informazioni sulla gestione	10
Andamento economico per business	20

BILANCIO ABBREVIATO CONSOLIDATO GRUPPO DADA:

Conto Economico consolidato	29
Stato Patrimoniale consolidato	31
Rendiconto finanziario consolidato	33
Prospetto movimentazione del patrimonio netto	35
Note illustrative specifiche	39
Allegati	67
Attestazione del bilancio semestrale abbreviato art. 154 bis D.Lgs 58/98	72
Relazione della Società di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato	

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 *

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

* alla data di approvazione della presente relazione finanziaria semestrale.

¹ Il Consigliere Barbara Poggiali è stata nominata Amministratore Delegato con il ruolo organizzativo di Direttore Generale con delibera del Consiglio di Amministrazione dell'8 maggio 2009.

² Membro del Comitato Controllo Interno.

³ Confermato amministratore della Società con delibera dell'Assemblea dei Soci del 19 aprile 2010.

⁴ Il Consigliere Lorenzo Lepri è stato nominato Chief Corporate Officer con il ruolo organizzativo di Vice Direttore Generale con delibera del Consiglio di Amministrazione dell'8 maggio 2009.

⁵ Membro del Comitato Remunerazioni e del Comitato Controllo Interno.

⁶ Membro del Comitato per le Remunerazioni.

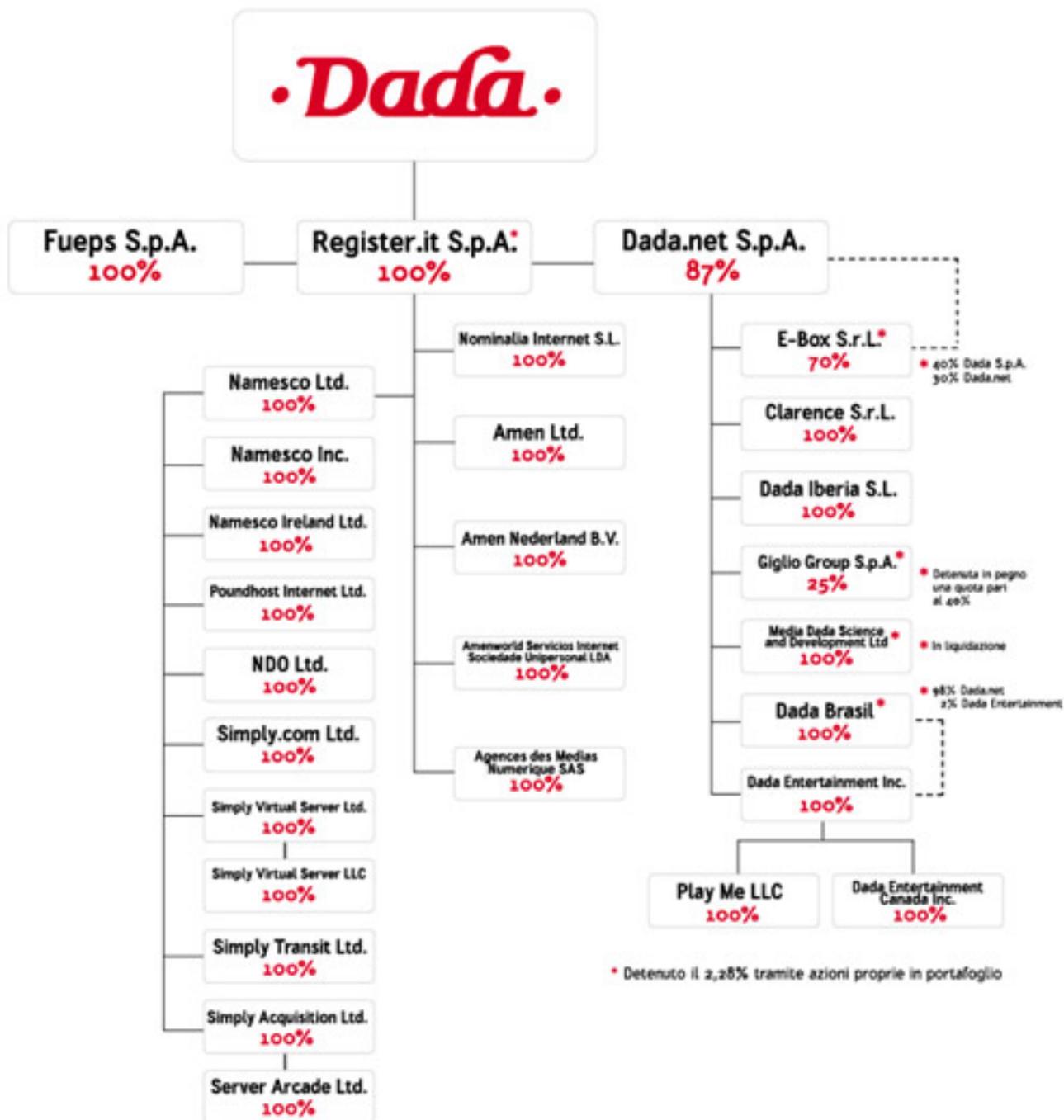
COLLEGIO SINDACALE

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

Reconta Ernst & Young S.p.A.

STRUTTURA DEL GRUPPO



PRINCIPALI DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI GRUPPO DADA

Risultati Economici Consolidati

(milioni di euro)	1° semestre 2010	1° semestre 2009
Ricavi di competenza	77,0	76,3
Margine Operativo Lordo	7,5	10,7
Ammortamenti	-6,3	-5,3
Risultato Operativo	-0,9	4,0
Risultato del Gruppo	-1,7	1,1

Risultati Economici Consolidati

(milioni di euro)	2° trimestre 2010	2° trimestre 2009
Ricavi di competenza	38,4	37,9
Margine Operativo Lordo	5,0	5,4
Ammortamenti	-3,3	-2,8
Risultato Operativo	-0,4	1,5
Risultato netto del Gruppo	-0,4	0,4

Dati Patrimoniali Consolidati

(milioni di euro)	30/06/2010	31/12/2009
Capitale Circolante Netto	-10,8	-8,7
Capitale Investito Netto	120,2	109,5
Patrimonio Netto	74,3	72,8
Posizione Finanziaria netta a breve	-11,4	-5,8
Posizione Finanziaria netta complessiva	-45,9	-36,7
Numero dipendenti	601	593

RELAZIONE SULLA GESTIONE

PREMESSA

La relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2010 è stata predisposta nella forma e nel contenuto secondo l'informativa prevista dall'International Accounting Standard n. 34 " Bilanci Intermedi" (IAS 34) e, per quanto riguarda i criteri d'iscrizione e di valutazione, secondo i principi IAS/IFRS emanati dallo IASB e omologati dall'Unione Europea, così come richiesto dall'art. 154-ter del Testo Unico sulla Finanza (introdotto dal D. Lgs 195/2007). La seguente relazione semestrale è conforme al dettato del Regolamento degli Emittenti n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni.

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 Community ed Entertainment usufruibili via web e mobile, nonché nei servizi di Domini, Hosting e soluzioni avanzate di Advertising online.

Attualmente il Gruppo Dada è organizzato attorno a due aree di business: **Dada.net** (Digital Music, Entertainment & On-line Gaming usufruibili via web e mobile) e **Dada.pro** (servizi professionali per la presenza e la pubblicità in Rete). Si precisa che a partire dal secondo trimestre dell'anno l'attività relativa al gaming on line viene considerata nell'ambito della business unit Dada.net, pertanto non rappresenta più un segmento autonomo di business.

Dada.net

Le principali attività della divisione Dada.net sono rappresentate dall'offerta all'utenza finale di un bouquet di prodotti e servizi a pagamento di Digital Music, Applicazioni Mobile, Mobile Services, Social Community e casual e skill games fruibili dal personal computer, da telefoni cellulari e smartphone sia in Italia che all'estero.

Dada ha lanciato in Italia il rinnovamento del servizio di musica digitale Play.me (www.dada.it) la cui value proposition *in the cloud* è incentrata sullo streaming on-demand, sulla possibilità di creazione di playlist personalizzate e sul concetto di musica in mobilità, accessibile virtualmente dovunque e in ogni momento anche in assenza di connessione mobile: in linea con la logica di accesso distribuito, ciascun utente potrà accedere via mobile attraverso applicazioni Android e iPhone alle playlist create via web ed all'intero catalogo in streaming che ad oggi vanta quasi 4 milioni di brani MP3.

Nell'ambito dello sviluppo dei servizi mobile di seconda generazione, Dada ha inoltre rilasciato in Italia in collaborazione con Sony Music un'innovativa tipologia di applicazione per iPhone e iPod touch che, ad un prezzo estremamente conveniente, consente l'ascolto illimitato dell'intero catalogo di un singolo artista in alta qualità.

Dada ha inoltre continuato nella politica di rafforzamento della sua presenza internazionale nel settore dei servizi a valore aggiunto per mobile, grazie all'espansione nei mercati del Nord America e dell'America Latina, in particolare Canada e Messico. Ad oggi è quindi presente con la sua offerta in 15 Paesi: Italia, USA, Canada, Germania, Portogallo, Australia, Spagna, Belgio, Austria, Brasile, Argentina, Messico, Ungheria, Indonesia e Sud Africa.

All'interno di Dada.net sono inoltre compresi: Bloglo, il network di blog verticali più frequentato in Italia; Splinder, marchio storico nel settore dei blog e del social networking; Upoc Networks (che nel mese di marzo 2010 ha variato la propria ragione sociale in Dada Entertainment Inc.) società attiva nel mercato USA dei servizi a valore aggiunto per Internet e telefonino; Giglio Group che produce e diffonde due canali televisivi leader nel segmento musicale su piattaforma satellitare in Italia (Music Box e Live!) e nel secondo trimestre ha inoltre avviato la distribuzione all'estero di Live! con dati di audience positivi.

Infine, in Dada.net sono state incluse le attività di Fueps, relative alla realizzazione, gestione e sviluppo di servizi di gaming on-line.

Dada.pro

Con oltre 460 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 e in UK e da luglio 2008, del Gruppo Amen, uno dei principali operatori in Francia, Spagna e Portogallo, presente con la propria offerta anche in Regno Unito, Olanda e Italia.

Infine nel mese di gennaio del 2010 Dada.pro ha inoltre finalizzato l'acquisizione di Poundhost, tra i principali operatori del Regno Unito nei servizi di hosting dedicato e virtuale.

Nell'aprile 2009 Dada ha lanciato Simply (www.simply.com), la piattaforma di advertising online a performance, sviluppata interamente in-house e 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.

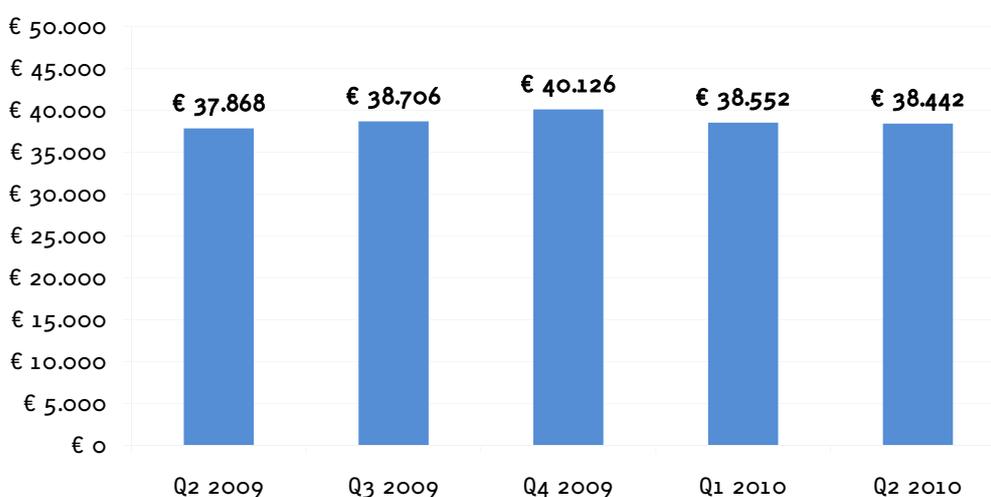
Attraverso il brand Dada Ad, Dada.pro è inoltre in grado di sviluppare soluzioni di advertising su Internet e sui portali UMTS degli operatori di telefonia mobile.

INFORMAZIONI SULLA GESTIONE

Nel primo semestre del 2010 il Gruppo Dada ha conseguito ricavi consolidati per **77 milioni di Euro** contro i 76,2 milioni di Euro realizzati nell'analogo periodo del precedente esercizio, riportando **un incremento dell'1%**. Esaminando, invece, il solo secondo trimestre del 2010, il fatturato consolidato è stato pari a 38,5 milioni di Euro in aumento rispetto ai 37,9 milioni di Euro del secondo trimestre del 2009, e sostanzialmente in linea con quello conseguito nel primo trimestre dell'anno quando era stato pari a 38,6 milioni di Euro.

Sull'andamento del fatturato trimestrale consolidato negli ultimi cinque trimestri si riporta il seguente grafico:

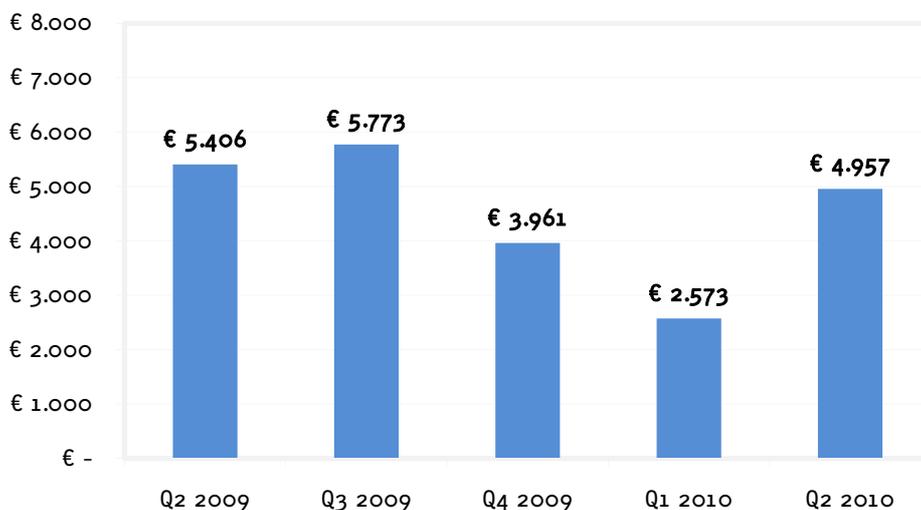
FATTURATO TRIMESTRALE CONSOLIDATO



Il **Margine Operativo Lordo consolidato del Gruppo Dada nel primo semestre del 2010** (a lordo di svalutazioni crediti e altri componenti straordinari) è **stato positivo per 7,5 milioni di Euro** (marginalità del 9,8%) contro i 10,7 milioni del primo semestre del 2009 (marginalità del 14,1%), evidenziando una diminuzione pari al 30%. Circa le spiegazioni sull'andamento di questo aggregato economico si veda quanto dettagliatamente riportato nel paragrafo riguardante l'andamento dell'attività economica.

Circa l'evoluzione del margine operativo lordo consolidato negli ultimi cinque trimestri si veda quanto riportato nel seguente grafico:

ANDAMENTO MOL CONSOLIDATO

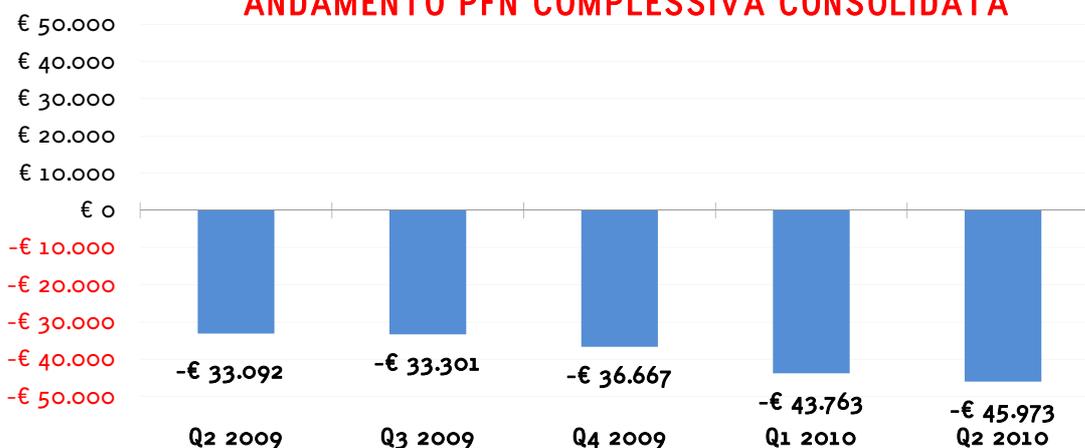


La **posizione finanziaria netta complessiva**, che comprende anche fonti di finanziamento rimborsabili oltre l'esercizio successivo, è negativa al 30 giugno 2010 per 45,9 milioni di Euro, contro una posizione finanziaria netta negativa di 43,8 al 31 marzo 2010 e di 36,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2009. Nel semestre appena concluso si registra pertanto un assorbimento di cassa complessivo netto (comprensivo pertanto anche dell'attività d'investimento e dell'attività finanziaria), pari a 9,3 milioni di Euro. Sull'andamento di quest'aggregato va rilevato come abbia inciso in particolare l'attività d'investimento in partecipazioni per effetto dell'acquisizione della società inglese Poundhost Ltd. e dell'ulteriore quota in Giglio Group, passata dal 10% al 25%.

Si veda al riguardo quanto riportato nel prosieguo della presente relazione finanziaria semestrale.

Si riporta di seguito l'andamento della posizione finanziaria netta al 30 giugno 2010 e negli ultimi cinque trimestri:

ANDAMENTO PFN COMPLESSIVA CONSOLIDATA



Andamento dell'attività economica

Nelle seguenti tabelle si riporta una sintesi dei principali dati economici conseguiti dal Gruppo Dada nel primo semestre 2010, raffrontati con l'analogo periodo del 2009:

Importi in Euro/Migliaia	1° semestre 2010		1° semestre 2009		DIFFERENZA	
	Importo	incid. %	Importo	incid. %	Assoluta	%
Ricavi Netti	76.994	100%	76.269	100%	725	1%
Variaz. Riman. e increm. per lavori interni	3.074	4%	2.711	4%	363	13%
Costi per servizi e altri costi operativi	-57.488	-75%	-53.793	-71%	-3.695	7%
Costi del personale	-15.050	-20%	-14.448	-19%	-602	4%
Margine Operativo Lordo *	7.530	10%	10.739	14%	-3.209	-30%
Ammortamenti	-6.254	-8%	-5.266	-7%	-988	19%
Prov/(oneri) attività non caratteristica	-199	0%	-642	-1%	443	-69%
Svalutazioni immobilizzazioni	-1366	-2%	-154	0%	-1.212	
Rivalutazioni/(Svalutazioni)	-565	-1%	-708	-1%	143	-20%
Risultato Operativo	-854	-1%	3.969	5%	-4.823	-122%

Importi in Euro/Migliaia	2° trimestre 2010		2° trimestre 2009		DIFFERENZA	
	Importo	incid. %	Importo	incid. %	Assoluta	incid. %
Ricavi Netti	38.442	100%	37.868	100%	574	2%
Variaz. Riman. e increm. per lavori interni	1.419	4%	1.124	3%	295	26%
Costi per servizi e altri costi operativi	-28.550	-74%	-26.651	-70%	-1.899	7%
Costi del personale	-6.354	-17%	-6.935	-18%	581	-8%
Margine Operativo Lordo *	4.957	13%	5.406	14%	-449	-8%
Ammortamenti	-3.256	-8%	-2.846	-8%	-410	14%
Prov/(oneri) attività non caratteristica	-199	-1%	-623	-2%	424	-68%
Svalutazioni immobilizzazioni	-1.366	-4%	-1	0%	-1.365	
Svalutazioni ed accantonamenti	-565	-1%	-408	-1%	-157	38%
Risultato Operativo	-429	-1%	1.528	4%	-1.957	-128%

* al lordo di svalutazioni crediti e di oneri non ricorrenti

I ricavi consolidati del Gruppo Dada al 30 giugno 2010 sono stati pari 77,0 milioni di Euro contro i 76,3 milioni di Euro dell'esercizio passato, conseguendo, quindi, un lieve aumento percentuale dell'1%.

L'andamento del fatturato del secondo trimestre evidenzia un incremento rispetto all'analogo periodo del 2009 (38,4 milioni di Euro del 2010 rispetto a 37,9 milioni di Euro del 2009), mentre è sostanzialmente in linea rispetto al primo trimestre del 2010, quando era stato pari a 38,6 milioni di Euro.

Si ricorda come sull'andamento del fatturato consolidato nel corso dei trimestri oggetto di raffronto abbia inciso anche il mutamento dell'area di consolidamento del Gruppo Dada, avvenuto in conseguenza delle operazioni straordinarie concluse tra il mese di giugno 2009 e i primi sei mesi dell'esercizio in esame. Di seguito si riportano i principali effetti di tali cambiamenti sul fatturato del primo semestre del 2010 rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio.

Nel primo semestre del 2010 sono consolidate integralmente per l'intero periodo le società Dada Ent. LLC, la Società Fueps S.p.A. e le società facenti parte del gruppo Poundhost. Le prime due operazioni si sono concretizzate rispettivamente nel mese di giugno e di ottobre 2009, mentre l'operazione Poundhost si è conclusa nel mese di gennaio 2010. Conseguentemente la prima operazione rientrava nel perimetro di consolidamento del 2009 solo per un mese, si ricorda, infatti, come fino al mese di maggio del 2009 la società Dada Ent. LLC era detenuta al 50% (Joint Venture assieme a Sony) e pertanto era consolidata fino a maggio con il criterio dell'equity method. Le altre due operazioni sopra descritte non rientravano nel perimetro di consolidamento del primo semestre 2009.

Per maggiori informazioni e dettagli su queste operazioni straordinarie si rimanda a quanto riportato nel bilancio d'esercizio 2009 per quelle concluse nello scorso esercizio e al paragrafo dei "fatti di rilievo avvenuti nei primi sei mesi del 2010", per quelle del presente esercizio.

L'effetto complessivo sul fatturato consolidato del Gruppo Dada nei primi sei mesi del 2010 rispetto al 2009, dovuto al combinato effetto dei sopra riportati cambiamenti dell'area di consolidamento, è stato positivo per 11,4 milioni di Euro di ricavi dei quali 4,8 milioni di Euro relativi al secondo trimestre 2010 rispetto all'analogo periodo del 2009. Pertanto la differenza complessiva del fatturato del semestre a livello pro-forma è negativa per 10,7 milioni di Euro.

Settori di attività

A livello di settori di attività la struttura organizzativa del Gruppo Dada nel corso dell'ultimo trimestre è stata semplificata facendo confluire in **Dada.net** la Business Unit Fueps, costituita a seguito dell'acquisizione della società Fueps Spa nel quarto trimestre 2009. Le attività del Gruppo sono oggi quindi rappresentate **dalla Divisione Dada.net, dalla Divisione Dada.pro e dalla Divisione Corporate**, 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 e conseguentemente delle due Business Unit (si veda anche quanto riportato nell'informativa di settore ai sensi dell'IFRS 8).

Nella ripartizione dei ricavi consolidati del Gruppo Dada per settori di attività ha inciso in maniera rilevante anche il mutamento dell'area di consolidamento, i cui effetti complessivi sono stati descritti in precedenza.

La Divisione Dada.net: contribuisce al fatturato consolidato del Gruppo Dada del 2010 per 41,1 milioni di Euro (al lordo dei ricavi intradivisionali), registrando una crescita in valore assoluto di 5,6 milioni di Euro rispetto all'esercizio 2009, quando erano stati pari a 35,5 milioni di Euro (sempre al lordo dei ricavi intradivisionali). Pertanto la contribuzione della divisione Dada.net al fatturato di Gruppo è al 46% rispetto al 45% dell'esercizio precedente, il lieve

aumento d'incidenza dei ricavi è riferibile al beneficio ottenuto a seguito del cambiamento del perimetro di consolidamento parzialmente compensato dal progressivo disimpegno su alcuni prodotti tradizionali, in particolare il prodotto Mobile in Italia. Per la divisione il beneficio in termini di ricavi derivanti dal consolidamento delle società Dada Entertainment e Fueps è stato pari a circa 13,7 milioni di Euro.

L'apporto della divisione Dada.net al fatturato di Gruppo del secondo trimestre del presente esercizio è stato di 20,3 milioni di Euro (15,1 milioni di Euro al netto delle variazioni del perimetro) contro i 18,1 milioni di Euro del 2009, con una crescita complessiva di 2,2 milioni di Euro.

La Divisione Dada.pro contribuisce al fatturato consolidato di Gruppo del 2010 (al lordo dei ricavi intradivisionali) per 48,9 milioni di Euro (54% del fatturato di Gruppo), contro i 43,7 milioni di Euro del precedente esercizio (55% del fatturato di Gruppo), registrando pertanto una crescita complessiva pari al 12%.

Su tale crescita ha impattato positivamente per circa 2,3 milioni di Euro il consolidamento di Poundhost.

Esaminando il fatturato nei singoli trimestri si evidenzia come la divisione Dada.pro abbia registrato un fatturato pari a 23,9 milioni di Euro nel secondo trimestre del 2010, contro i 21,8 milioni di Euro dello stesso periodo dell'anno precedente (aumento del 10%).

Passando all'esame della **suddivisione dei ricavi consolidati del Gruppo Dada per area geografica**, si evidenzia un contributo del comparto estero in crescita rispetto al precedente esercizio. Difatti il fatturato estero è stato pari al 60% contro il 47% dell'analogo periodo dell'esercizio precedente. Anche considerando il solo secondo trimestre dell'anno, l'apporto del comparto estero è cresciuto al 59% contro il 57% del precedente esercizio. Chiaramente anche su questo dato hanno inciso in maniera significativa i sopra citati cambiamenti dell'area di consolidamento.

Per ulteriori informazioni sull'andamento delle divisioni si veda quanto riportato nel paragrafo relativo alla descrizione dei settori di attività del Gruppo.

Il margine operativo lordo consolidato del Gruppo Dada del 2010 (a lordo di svalutazioni crediti e altre componenti straordinari) è stato positivo per 7,5 milioni di Euro (marginalità del 9,8% sul fatturato consolidato), mentre nell'anno precedente era stato pari a 10,7 milioni di Euro (marginalità del 14%), registrando pertanto una diminuzione del 30%.

Su tale variazione hanno inciso principalmente: nella divisione Dada.net il minore contributo dei servizi mobile tradizionali in alcune geografie, i costi netti per il lancio del servizio di poker on-line, che hanno pesato nel semestre per 2,5 milioni di Euro; nella divisione Dada.pro, in misura minore, l'inferiore apporto del domain&hosting e dell'advertising.

Si segnala inoltre che sul valore assoluto del risultato hanno inciso gli oneri netti sostenuti per lo sviluppo di "Dada - Play.me" per complessivi 2,1 milioni di Euro, inferiori rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, per effetto del disimpegno degli investimenti del business Musica nel mercato statunitense e contestuale focalizzazione sul mercato italiano, unitamente ad un continuo controllo dei costi.

Si evidenziano oneri di natura non ricorrente pari a 0,5 milioni di Euro, mentre nell'analogo periodo dell'anno precedente erano 0,9 milioni di Euro, principalmente attribuibili a piani di riorganizzazione effettuati nel corso del 2010.

Nel solo secondo trimestre dell'anno, il margine operativo lordo consolidato è positivo per 5,0 milioni di Euro (marginalità del 13% sul fatturato consolidato), mentre nell'analogo periodo

dell'esercizio precedente era stato pari a 5,4 milioni di Euro (marginalità del 14%). La flessione dell'EBITDA registrata nel secondo trimestre 2010 rispetto all'analogo periodo del 2009 risente principalmente del citato costo di start up relativo al lancio del poker on line, della riduzione di marginalità causata dal progressivo disimpegno sui prodotti Mobile tradizionali in Italia e della contrazione del business Mobile in alcuni Paesi di riferimento. Ha invece beneficiato di una significativa riduzione del costo del personale rispetto ai trimestri precedenti.

I costi per servizi e altri costi operativi aumentano in valore assoluto (+3,7 milioni di Euro) e in termini percentuali (+7%) nel semestre in esame rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio, principalmente per l'effetto dell'impatto delle variazioni di perimetro già evidenziate pari a 10,3 milioni di Euro. Inoltre, nell'esame delle singole voci di costo sul semestre si segnala l'incremento sia in valore assoluto sia in percentuale del costo del personale che passa dai 14,5 milioni di Euro del 2009 (19%) ai 15,1 milioni di Euro del 2010 (20%), mentre su base trimestrale il costo del personale diminuisce passando da 6,9 milioni di Euro del secondo trimestre 2009 ai 6,4 milioni di Euro del secondo trimestre 2010, con un'incidenza su fatturato in diminuzione (dal 18% del 2009 al 16% del 2010). Nel secondo trimestre si rileva una diminuzione del costo del lavoro rispetto al primo trimestre dell'anno per effetto delle efficienze operative relizzate e del contenimento di alcuni oneri relativi al personale.

Le spese generali, di struttura e per godimento beni di terzi evidenziano un trend in linea con l'andamento del fatturato.

La voce "variazione rimanenze e incremento per lavori interni" è costituita dalle spese sostenute per lo sviluppo di piattaforme proprietarie, necessarie per il lancio e la gestione dei servizi erogati via web e mobile dal Gruppo Dada. In quest'ambito si segnalano le spese sostenute per lo sviluppo di alcuni prodotti, tra i quali il business musicale Play.me nella divisione Dada.net e Simply - la piattaforma di advertising digitale - sviluppato dalla divisione Dada.pro, nonché le spese sostenute per l'integrazione della piattaforma tecnologia del gruppo Amen.

Gli effetti complessivi sul margine operativo lordo connessi al cambiamento dell'area di consolidamento precedentemente descritto sono stati negativi nei sei mesi per 0,4 milioni di Euro, con impatto sostanzialmente nullo nel solo secondo trimestre del 2010.

Il Risultato Operativo consolidato del Gruppo Dada conseguito nel primo semestre del 2010 è stato **negativo per 0,9 milioni di Euro** contro un risultato positivo 4 milioni di Euro conseguiti nel primo semestre del passato esercizio, registrando conseguentemente una flessione di 4,9 milioni di Euro.

Sul risultato operativo del semestre pesano ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali per 3,8 milioni di Euro (erano 3,2 al 30 giugno 2009) e materiali per un importo pari a 2,5 milioni di Euro (2,1 milioni di Euro nel 2009). Tale dinamica di crescita degli ammortamenti del semestre rispetto all'anno precedente (+19%), è da ricollegare sia agli investimenti fatti dal Gruppo in attività di sviluppo prodotti e nell'acquisto di immobilizzazioni materiali nel periodo di riferimento, sia anche dal cambiamento dell'area di consolidamento precedentemente descritta, quest'ultimo cambiamento ha inciso in particolare per 0,3 milioni di Euro.

Inoltre, sempre su quest'aggregato di conto economico hanno inciso negativamente le svalutazioni, accantonamenti per rischi e oneri non caratteristici per complessivi 2,1 milioni di Euro, in crescita (+40%), rispetto a 1,5 milioni di Euro del primo semestre del precedente esercizio. Le svalutazioni delle immobilizzazioni immateriali sono state pari a complessivi 1,4 milioni di Euro, dei quali 0,2 riferibili alla svalutazione del valore residuo di progetti sviluppati internamente nei passati esercizi e non più utilizzabili e 1,3 riferibili alla riduzione del valore

degli avviamenti iscritti; in particolare questa riduzione è l'effetto dell'applicazione degli impairment test previsti dallo IAS 36 che ha comportato la riduzione del goodwill afferente alla CGU Fueps, per il verificarsi di una perdita durevole di valore dello stesso. Si veda al riguardo quanto più dettagliatamente descritto nelle note al bilancio consolidato semestrale abbreviato circa le ragioni e la metodologia utilizzata per tale valutazione.

Le svalutazioni per crediti commerciali inesigibili sono state pari a 241 Euro migliaia contro i 125 Euro migliaia del primo semestre 2009.

Gli oneri di natura non ricorrente sono stati pari a complessivi 523 Euro migliaia (dei quali 199 Euro migliaia già liquidati nel semestre), che hanno riguardato prevalentemente oneri di riorganizzazione relativi al personale e a contenziosi legali relativi all'attività operativa. Nel primo semestre del 2009 tali oneri non ricorrenti erano stati pari a 1,2 Euro milioni.

Nel solo secondo trimestre del 2010 il risultato operativo consolidato è stato negativo per 0,4 milioni di Euro, contro un dato positivo di 1,5 milioni di Euro del secondo trimestre del precedente esercizio e i meno 0,4 milioni di Euro del primo trimestre del 2010. Le svalutazioni e gli oneri non ricorrenti sopra descritti hanno inciso interamente nel secondo trimestre sia per il 2009 che per il 2010.

L'effetto complessivo sul risultato operativo consolidato dovuto al cambiamento dell'area di consolidamento precedentemente descritto, è stato positivo nei sei mesi per 0,5 milioni di Euro mentre nel solo secondo trimestre dell'anno è stato negativo per 0,2 milioni di Euro.

Il Gruppo Dada chiude il primo semestre del 2010 con un Risultato netto consolidato negativo per 1,7 milioni di Euro, mentre nel primo semestre del 2009 era stato positivo per 1,1 milioni di Euro.

L'attività finanziaria" (rappresentata dall'effetto combinato dei proventi da attività d'investimento e dagli oneri finanziari) è stata negativa nei primi sei mesi del 2010 per 0,8 Euro milioni, mentre nel precedente esercizio era stata negativa per 0,9 milioni di Euro, con un effetto positivo sul 2010 proveniente, in particolar modo, dai risultati della gestione in cambi (soprattutto connesse all'andamento del dollaro americano e della sterlina inglese). Sul primo semestre dell'anno hanno inciso su quest'aggregato, tra l'altro, anche i maggiori oneri finanziari relativi al finanziamento contratto nel mese di gennaio 2010 per l'acquisizione delle società del gruppo Poundhost. Inoltre nell'attività finanziaria del precedente esercizio era compresa la valutazione secondo il criterio del patrimonio netto della società collegata Dada Ent. LLC (fino al 31 maggio 2009) consolidata integralmente per tutto il primo semestre 2010.

Il carico fiscale complessivo è stato nel semestre pari a 128 Euro migliaia, mentre nel pari periodo del 2009 era stato pari a 1,3 milioni di Euro. Tale andamento è influenzato chiaramente dal risultato ante-imposte che risulta negativo nel presente esercizio.

Scomponendo le imposte nette del semestre tra correnti e differite si evidenzia come le prime sono state pari a 763 Euro migliaia, mentre la fiscalità differita attiva è stata positiva per circa 635 Euro migliaia. In particolare si segnala come le imposte correnti sono rappresentate perlopiù dall'Irap per le società italiane e dal carico fiscale di talune società estere che hanno presentato un risultato ante imposte positivo. Si ricorda come il Gruppo Dada abbia maturato perdite fiscali per complessivi 55 milioni di Euro, delle quali 41 milioni riportabili senza limiti di tempo. Le imposte differite attive sono state conteggiate solo su una parte di tali perdite ed in particolare su quelle che si ritengono recuperabili in un arco di tempo breve.

Infine, la quota di risultato attribuibile alle minoranze diminuisce significativamente in conseguenza degli effetti conseguenti alla modifica del perimetro di consolidamento.

A livello di singoli trimestri si segnala come il risultato netto del secondo trimestre del 2010 è negativo per 0,4 milioni di Euro contro un dato positivo di +0,4 milioni di Euro del secondo trimestre del 2009 e un dato negativo di 1,3 milioni di Euro del primo trimestre dell'anno.

Il cambiamento dell'area di consolidamento del Gruppo ha inciso negativamente per 2,3 milioni di Euro sul risultato semestrale del 2010 rispetto al precedente esercizio, mentre nel raffronto tra secondi trimestri l'effetto è stato negativo per 0,8 milioni di Euro.

Il risultato netto di competenza dei terzi è stato positivo nel primo semestre per 84 Euro migliaia, mentre era negativo per 25 Euro migliaia nel primo semestre del 2009. I terzi sono prevalentemente rappresentati dall'interessenza del gruppo Sony (13%) nel sub consolidato Dada.net.

Andamento dell'attività patrimoniale e finanziaria

Di seguito riportiamo la composizione della posizione finanziaria netta complessiva al 30 giugno 2010 raffrontata con il 31 dicembre 2009:

POSIZIONE FINANZIARIA		30-giu-10	31-dic-09	DIFFERENZA	
				Assoluta	percent.
A	Cassa	20	429	-409	-95%
B	Depositi bancari e postali	7.130	7.732	-602	-8%
C	Titoli detenuti per la negoziazione				
D	Liquidità (A+B+C)	7.150	8.161	-1.011	-12%
E	Crediti finanziari correnti				
F	Debiti bancari correnti	-7.245	-4.556	-2.689	59%
G	Altri debiti correnti	-377	-367	-10	3%
H	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-9.957	-8.072	-1.885	23%
I	Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	-17.579	-12.995	-4.584	35%
K	Debiti bancari non correnti	-34.519	-30.862	-3.657	12%
	Derivati	-995	-970	-25	3%
L	Indebitamento finanziario non corrente (K)	-35.514	-31.832	-3.682	12%
M	Posizione finanziaria complessiva netta (J+L)	-45.943	-36.666	-9.277	25%

La posizione finanziaria netta complessiva del Gruppo Dada al 30 giugno 2010, che comprende pertanto anche fonti e impieghi a medio-lungo termine, è **negativa per 45,9 milioni di Euro**, mentre alla chiusura del precedente esercizio era negativa per 36,7 milioni di Euro e per 33,1 milioni di Euro al 30 giugno 2009. La posizione finanziaria netta a breve termine al

30 giugno 2010 è negativa per 17,6 milioni di Euro, mentre al 31 dicembre 2009 era negativa per 13 milioni di Euro e al 30 giugno 2009 positiva per 1,6 milioni di Euro.

In particolare si segnala come sull'andamento della posizione finanziaria del Gruppo nel semestre abbiano inciso le operazioni d'investimento in partecipazioni definite nel periodo, e in particolare per:

L'acquisizione del 100% del capitale delle società relative al gruppo Poundhost, ha determinato un impatto negativo sulla posizione finanziaria netta per circa 7,8 milioni di Euro (comprensivo dell'earn out).

L'incremento della quota di possesso di Giglio Group che ha comportato un incremento dell'indebitamento per 1,1 milioni di Euro, tale investimento è stato rilevato secondo il criterio dell'equity transaction.

Nei primi sei mesi del 2010, oltre a quanto sopra riportato, il Gruppo Dada ha realizzato le seguenti attività d'investimento:

- investimenti in attività immateriali rappresentano perlopiù, circa 3,1 milioni di Euro, costi per lo sviluppo processi e piattaforme proprietarie, necessari all'erogazione dei servizi delle divisioni Dada.net e Dada.pro e per 653 Euro migliaia da acquisto software, marchi e diritti televisivi e infine per 12 Euro migliaia per l'acquisto di licenze.

- investimenti in attività materiali per complessivi 2,2 milioni di Euro principalmente costituiti da acquisti di server e altre macchine elettroniche necessarie per l'erogazione dei servizi Dada.net e Dada.pro. Gli investimenti in mobili e arredi sono stati nel complesso pari a 81 Euro migliaia.

Il flusso di cassa da attività finanziaria è positivo per 5,4 milioni di Euro ed emerge dalla differenza netta flussi per rimborso finanziamenti avvenuti nei primi sei mesi del 2010 e nuovi finanziamenti ricevuti nell'analogo periodo.

Di seguito riportiamo la sintesi dei flussi di cassa del periodo riferiti alle voci di bilancio cassa e banche:

Importi in Euro/Migliaia	30/06/10	31/12/09
Flusso di cassa da attività operativa	5.140	12.748
Flusso di cassa da attività d'investimento	-14.409	-8.997
Flusso di cassa da attività finanziaria	5.433	-3.541
Flusso di cassa netto di periodo cash and cash equivalent	-5.217	210

Per la riconciliazione tra flusso di cassa della posizione finanziaria netta e flusso delle voci cash and cash equivalent si veda quanto riportato nella nota 19 a pagina 63.

Di seguito riportiamo la composizione del capitale circolante netto e del capitale investito netto al 30 giugno 2010 raffrontato con il 31 dicembre 2009:

Importi in Euro/Migliaia	30-giu-10	31-dic-09	DIFFERENZA	
			Assoluta	percent.
Attivo immobilizzato (A) (*)	142.045	129.733	12.312	9%
Attività d'esercizio a breve (B)	55.458	56.350	-892	-2%
Passività d'esercizio a breve C	-66.310	-65.013	-1.297	2%
Capitale circolante netto (D)=(B)-(C)	-10.852	-8.663	-2.189	25%
Trattamento di fine rapporto (E)	-1.194	-1.210	16	-1%
Fondo per rischi ed oneri (F)	-1.795	-2.350	555	-24%
Altri Debiti oltre l'esercizio successivo (G)	-8.000	-8.000	0	
Capitale investito netto (A+D+E+F+G)	120.204	109.510	10.694	10%

Il **Capitale circolante netto del Gruppo Dada** al 30 giugno 2010 è pari a -10,9 milioni di Euro mentre al 31 dicembre del 2009 era pari a - 8,7 milioni di Euro e al 30 giugno del precedente esercizio a -8,9 milioni di Euro. L'andamento dei principali aggregati che compongono il capitale circolante (soprattutto con riferimento ai crediti e debiti commerciali) è in linea con l'andamento delle attività del Business nel corso del primo semestre appena concluso, nonché dal cambiamento dell'area di consolidamento che ha impattato negativamente su quest'aggregato patrimoniale per circa 950 Euro migliaia.

Relativamente alla composizione dei crediti commerciali si ricorda, inoltre, come una percentuale significativa del loro valore complessivo sia maturato verso gli operatori telefonici, direttamente o tramite aggregatore, attraverso i quali viene generata la parte rilevante del fatturato per servizi a pagamento della divisione Dada.net.

Sempre tra le passività a breve termine sono compresi circa 15 milioni di Euro di risconti passivi che si originano dalla gestione per competenza economica sia dei servizi di web hosting (afferenti alla divisione Dada.pro) che taluni servizi a valore aggiunto della Divisione Dada.net; si tratta pertanto di debiti che non genereranno esborsi finanziari futuri ma l'imputazione di ricavi a conto economico. Tale aggregato al 31 dicembre 2009 era pari a 15 milioni di Euro, mentre al 30 giugno del 2009 era pari a 16 milioni di Euro.

In generale poi si ricorda come l'attività dei servizi a valore aggiunto si caratterizzi per un differimento temporale tra gli oneri sostenuti per la creazione e il beneficio di tali investimenti. Inoltre questo business si caratterizza per un consistente differimento temporale tra tempi medi di pagamento e tempi medi d'incasso.

Si ricorda inoltre come nella voce debiti diversi 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, che costituisce l'importo floor dell'accordo medesimo. Si ritiene che tale importo costituisca il fair value alla data del 30 giugno 2010.

Per l'attività d'investimento si veda quanto già riportato in precedenza circa la descrizione della posizione finanziaria netta e quanto più dettagliatamente descritto nelle note al presente relazione finanziaria consolidata.

Organico di gruppo

Il numero dei dipendenti al 30 giugno 2010 è pari a 601 unità (di cui 11 dirigenti), mentre l'organico medio progressivo dei primi sei mesi del 2010 è pari a 611 unità (di cui 12 dirigenti). Al 31 dicembre 2009 il numero dei dipendenti era pari a 593 unità. Si segnala come sull'andamento dell'organico nel corso dei primi sei mesi del 2010 abbiano inciso i seguenti fattori:

- il cambiamento del perimetro di consolidamento conseguente all'acquisizione del gruppo Poundhost ha inciso per 17 unità, pertanto, a parità di perimetro il numero di dipendenti al 30 giugno 2010 sarebbe stato pari a 584 unità;
- razionalizzazione della struttura di Dada.net.

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 e 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 sono 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 e 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 decorrere dalla presente relazione finanziaria semestrale si è modificata la struttura organizzativa del Gruppo e che le Business Unit sono oggi costituite dalla **Divisione Dada.net**, e dalla **Divisione Dada.pro** quale conseguenza dell'inclusione e integrazione della precedente divisione Fupes nella divisione Dada.net.

Tale riorganizzazione a livello di settori di attività è dovuta anche al significativo rallentamento di questo specifico business del gaming on line (con particolare riguardo al poker on line), che ha comportato l'esigenza di rivedere i piani di sviluppo e conseguentemente anche di ridurre il valore dell'avviamento di questo segmento di attività.

Si segnala 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.

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

Principali dati economici dei settori di attività

Si riportano nella seguente tabella i principali aggregati economici conseguiti dalle singole divisioni nel secondo trimestre 2010 raffrontato con l'analogo periodo del precedente esercizio:

	2° Trimestre 2010					2° Trimestre 2009				
	Ricavi	MOL	% ricavi	Ebit	% ricavi	Ricavi	MOL	% ricavi	Ebit	% ricavi
Dada.Net	20.326	2.343	12%	-375	-2%	18.138	3.193	n.a.	1.498	n.a.
Dada.Pro	23.905	3.355	14%	1.040	4%	21.824	3.249	14%	1.570	5%
Corporate	2.359	-367	-16%	-1.091	-46%	2.481	-591	0%	-1.540	0%
Interdivisione	-8.148	-372	n.a.	0	n.a.	-4.575	-444	0%	0	0%
Totale	38.442	4.960	13%	- 426	-1%	37.867	5.408	14%	1.528	4%

Si riportano nella seguente tabella i principali aggregati economici conseguiti dalle singole divisioni nel primo semestre 2010 raffrontato con l'analogo periodo del precedente esercizio:

	1° Semestre 2010					1° Semestre 2009				
	Ricavi	MOL	% ricavi	Ebit	% sul ricavi	Ricavi	MOL	% ricavi	Ebit	% ricavi
Dada.Net	41.124	2.939	7%	-1.014	-2%	35.468	6.051	15%	3.017	5%
Dada.Pro	48.868	6.003	12%	2.085	4%	43.722	6.703	0%	3.597	0%
Corporate	4.946	-668	-14%	-1.924	-39%	5.493	-1.127	0%	-2.645	0%
Interdivisione	-17.943	-744	n.a.	0	n.a.	-8.414	-889	0%	0	0%
Totale	76.994	7.530	10%	- 854	-1%	76.269	10.739	14%	3.969	5%

Suddivisione dei Ricavi Consolidati trimestrali per area geografica

Descrizione	Esercizio 2010		Esercizio 2009	
	2° trimestre		2° trimestre	
	Importo	Incidenza %	Importo	Incidenza %
Ricavi Italia	15.689	41%	16.186	43%
Ricavi Estero	22.753	59%	21.681	57%
Ricavi Consolidati	38.442		37.867	

Descrizione	Esercizio 2010		Esercizio 2009	
	1° semestre		1° semestre	
	Importo	Incidenza %	Importo	Incidenza %
Ricavi Italia	30.646	40%	33.091	43%
Ricavi Estero	46.348	60%	43.178	57%
Ricavi Consolidati	76.994		76.269	

I Servizi Dada.net

Le principali attività della divisione Dada.net sono rappresentate dall'offerta all'utenza finale di un bouquet di prodotti e servizi a pagamento di Digital Music, Applicazioni Mobile, Mobile Services, Social Community e casual e skill games fruibili dal personal computer, da telefoni cellulari e smartphone sia in Italia che all'estero.

Andamento della gestione servizi Dada.net

Nel semestre in esame Dada ha lanciato in Italia il rinnovamento del servizio di musica digitale Play.me (www.dada.it) la cui value proposition *in the cloud* è incentrata sullo streaming on-demand, sulla possibilità di creazione di playlist personalizzate e sul concetto di musica in mobilità, accessibile virtualmente dovunque e in ogni momento anche in assenza di connessione mobile: in linea con la logica di accesso distribuito, ciascun utente potrà accedere via mobile attraverso applicazioni Android e iPhone alle playlist create via web ed all'intero catalogo in streaming che ad oggi vanta quasi 4 milioni di brani MP3.

Inoltre nel secondo trimestre, nell'ambito dei servizi musicali, Dada ha rilasciato in Italia in collaborazione con Sony Music un'innovativa tipologia di applicazione per iPhone e iPod touch che, ad un prezzo estremamente conveniente, consente l'ascolto illimitato dell'intero catalogo di un singolo artista in alta qualità. In particolare, sono state diffuse tre Apps monografiche dedicate a Gianna Nannini, Alessandra Amoroso e Giusy Ferreri.

Dada ha inoltre continuato nella politica di rafforzamento della sua presenza internazionale nel settore dei servizi a valore aggiunto per mobile, grazie all'espansione nei mercati del Nord America e dell'America Latina, in particolare Canada e Messico. Ad oggi è quindi presente con la sua offerta in 15 Paesi: Italia, USA, Canada, Germania, Portogallo, Australia, Spagna, Belgio, Austria, Brasile, Argentina, Messico, Ungheria, Indonesia e Sud Africa.

Nel semestre inoltre Dada ha rafforzato la propria presenza nel segmento musicale su piattaforma satellitare in Italia grazie alla conferma del successo riscontrato dai due canali televisivi - Music Box e Live! - di Giglio Group. Nel secondo trimestre è stata inoltre avviata la distribuzione all'estero di Live!, che sta riscuotendo positivi dati di audience.

Nel settore del Community Related Content Dada, attraverso Bloglo, è presente con un network di oltre 60 blog verticali in Italia, in Brasile, UK, Francia e Spagna.

Infine, nell'ultimo semestre le attività di Fueps - realizzazione, gestione e sviluppo di servizi di gaming on-line - sono confluite in Dada.net, creando un'unica Business Unit dedicata ai servizi di Digital Entertainment. Ad oggi le attività di Fueps si esplicano in: www.4a.com sito dedicato al Poker on-line; www.fueps.com servizi di social gaming.

Andamento dell'attività economica servizi Dada.net

Dada.Net						
Importi In Migliaia di €	1° semestre 2010		1° semestre 2009		Differenza	
	Importo	In %	Importo	In%	Assoluta	%
Ricavi terzi Italia	11.717	28%	15.206	43%	-3.488	-23%
Ricavi terzi Estero	28.428	69%	19.360	55%	9.069	47%
Ricavi intersettoriali	978	2%	903	3%	75	8%
Ricavi netti	41.124	100%	35.468	100%	5.655	16%
Incremento imm.ni per lavori interni	796	2%	1.104	3%	-308	-28%
Costi per servizi	-33.278	-80,9%	-25.267	-71,2%	-8.011	31,7%
Costo del lavoro	-5.702	-13,9%	-5.254	-14,8%	-448	8,5%
MOL di Settore	2.939	7%	6.051	17%	-3.112	-51%
Ammortamenti e svalutazione immobilizzazioni	-3.828	-9%	-2.314	-7%	-1.514	65%
Svalutazioni, accantonamenti e non caratteristica	-125	0%	-720	-2%	595	-83%
Risultato operativo	-1.014	-2%	3.017	9%	-4.032	-134%

I ricavi della divisione Dada.net dei primi sei mesi del 2010 sono stati pari a 41,1 milioni di Euro contro i 35,5 milioni di Euro del 2009, con una crescita del 16%. L'impatto del cambiamento dell'area di consolidamento della divisione a seguito dell'accordo strategico con Sony, che ha portato al consolidamento integrale della Dada Entertainment (in precedenza consolidata a patrimonio netto) a partire dal mese di giugno del 2009 e del consolidamento di Fueps da ottobre 2009, è stato positivo per 13,4 milioni di Euro.

L'apporto del fatturato della divisione Dada.net ai ricavi consolidati del Gruppo Dada, che passa dal 45% al 46% è sostanzialmente riferibile al beneficio del mutamento del perimetro di consolidamento, solo parzialmente compensato dal già citato progressivo disimpegno sul prodotto Mobile tradizionale in Italia.

Nel semestre di riferimento il fatturato proveniente dalle attività all'estero ha rappresentato il 69% del fatturato dell'area Dada.net, contro il 55% dello stesso periodo del 2009.

Tale dinamica è attribuibile al consolidamento integrale della Dada Entertainment, all'espansione su alcuni mercati, in particolare Messico e Canada e al già citato progressivo

disimpegno dal prodotto Mobile tradizionale in Italia, mercato su cui Dada ha focalizzato l'offerta Dada – Play.me, ancora in una fase di start up.

I paesi esteri più rilevanti in termini di fatturato si confermano USA, Spagna, Brasile, Canada, Messico.

Il Margine operativo lordo della divisione Dada.net nel primo semestre 2010 è stato positivo per 2,9 milioni di Euro (7% di marginalità sul fatturato), in diminuzione rispetto all'analogo periodo del 2009, quando era stato pari a 6,1 milioni di Euro (17% di marginalità sul fatturato). Il cambiamento dell'area di consolidamento della divisione ha avuto un effetto negativo sul MOL del primo semestre 2010 per circa 1 milione di Euro rispetto al 2009. L'impatto positivo derivante dal consolidamento della Dada Entertainment non è sufficiente a compensare l'apporto negativo di Fueps relativo al lancio del Poker on line e la riduzione di marginalità causata dal progressivo disimpegno sui prodotti Mobile tradizionali in Italia.

I "costi per servizi" aumentano in valore assoluto di 8 milioni di Euro e in percentuale del 32%. L'incidenza sul fatturato di settore è del 81%, in aumento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente quando era pari al 71% principalmente a seguito del cambio di perimetro derivante dal consolidamento della Dada Ent.

Il "costo del lavoro" aumenta in valore assoluto di 0,5 milioni di Euro e in percentuale del 9%. L'incidenza sul fatturato di settore è del 14%, in diminuzione rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente quando era pari al 15%.

Il risultato operativo di settore nel semestre di riferimento è stato negativo per un milione di Euro, dopo ammortamenti d'immobilizzazioni materiali e immateriali per 3,8 milioni di Euro, mentre nell'analogo periodo del precedente esercizio quest'aggregato era stato positivo per 3,0 milioni di Euro (marginalità del 9% del fatturato di settore), dopo ammortamenti per 2,3 milioni di Euro e svalutazioni e componenti straordinarie per 0,7 milioni di Euro.

Nella voce ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni nel primo semestre rientra anche la svalutazione del goodwill di Fueps, pari a 1,2 milioni di Euro.

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

Nei primi sei mesi dell'anno Dada.pro ha ulteriormente rafforzato la propria leadership a livello europeo nel settore dei servizi professionali in self provisioning di registrazione Domini e di Hosting: con una base clienti ad oggi pari a 460 mila per un totale di 1,6 milioni di domini gestiti complessivamente in Italia, UK, Francia, Spagna, Portogallo, Olanda e Irlanda nel periodo in esame la divisione si è focalizzata sia sul processo di integrazione dell'offerta di hosting dedicato e virtuale di Poundhost nella piattaforma di Namesco in UK sia sul rinnovamento degli strumenti di marketing e sul rilascio della nuova 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.

Nel semestre inoltre la divisione ha proseguito con ottimi risultati la strategia di rafforzamento della struttura e dell'offerta di advertising a Performance (servizi di Traffic Refining, di Customer Acquisition per il Gruppo e gestione delle campagne on-line) attraverso il consolidamento del servizio Peeplo.com e l'avvio di nuovi modelli scalabili a livello internazionale quali "Save n' keep", il nuovo servizio di social bookmarking fruibile sia da web che da mobile.

Nel settore del Digital Advertising Dada.pro continua sia lo sviluppo tecnologico sia la crescita del Ad Network Simply.com che unisce la semplicità di gestione al più alto ritorno possibile sugli investimenti agli advertiser ed a performance ottimizzate ai publisher, grazie agli innovativi algoritmi di ottimizzazione su cui è basato.

Simply (www.simply.com) permette anche alle piccole e medie imprese un'efficace pianificazione delle proprie campagne pubblicitarie ed ai proprietari dei siti web di ampliare le opportunità di raccolta pubblicitaria.

La piattaforma, disponibile in rete su scala mondiale e localizzata in Italia, Regno Unito, Francia e Spagna, assicura infatti il massimo valore possibile grazie ad una nuova tecnologia di ottimizzazione dei rendimenti a:

- Gli inserzionisti: Simply è uno strumento di promozione anche per piccole e medie imprese che possono creare in modo semplice campagne pubblicitarie in rete, definendone tempi, target e obiettivi e potendone analizzare i risultati;
- I proprietari di siti web: Simply consente ai proprietari di siti web di monetizzare le visite che già arrivano in modo naturale sui loro siti pubblicando annunci pubblicitari e ottenendo quindi il massimo risultato possibile dai clic generati.

Nel periodo di riferimento è stato inoltre rilasciato il modulo Simply.pro dedicato a una pianificazione principalmente professionale.

Andamento dell'attività economica servizi Dada.pro

Dada Pro						
Importi In Migliaia di €	1° semestre 2010		1° semestre 2009		Differenza	
	Importo	In %	Importo	In %	Assoluta	%
Ricavi terzi Italia	18.929	38,7%	17.860	40,9%	1.068	6%
Ricavi terzi Estero	17.920	36,7%	23.818	54,5%	-5.899	-25%
Ricavi intersettoriali	12.019	24,6%	2.043	4,7%	9.976	488%
Ricavi netti	48.868	100%	43.722	100%	5.146	12%
Incremento imm.ni per lavori interni	2.278	5%	1.607	4%	671	42%
Costi per servizi	-37.734	-77%	-31.376	-72%	-6.358	20%
Costo del lavoro	-7.409	-15%	-7.250	-17%	-159	2%
MOL di Settore	6.003	12%	6.703	15%	-701	-10%
Ammortamenti e svalutazione immobilizzazioni	-3.433	-7%	-2.779	-6%	-654	24%
Svalutazioni, accantonamenti e non caratteristica	-484	-1%	-327	-1%	-157	48%
Risultato operativo	2.085	4%	3.597	8%	-1.512	-42%

I ricavi della divisione Dada.pro nel primo semestre 2010 sono stati pari a 48,9 milioni di Euro, mentre sono pari a 46,6 milioni di Euro al netto del contributo di circa 2,3 milioni di Euro legato all'acquisizione di Poundhost avvenuta a gennaio del 2010, riportando una crescita

del 12% rispetto all'analogo periodo del 2009 quando erano stati pari a 43,7 milioni di Euro (+7% al netto del contributo di Poundhost).

Il **marginale operativo lordo di settore** è positivo nei sei mesi per 6,0 milioni di Euro (marginalità del 12% del fatturato di divisione), contro i 6,7 milioni di Euro del precedente esercizio (marginalità del 15% del fatturato di divisione). Il cambiamento dell'area di consolidamento ha avuto un effetto positivo sul margine operativo lordo del semestre di circa 0,6 milioni di Euro.

L'andamento dei principali aggregati di costo evidenzia un incremento in valore assoluto dei costi per servizi di 6,3 milioni di Euro, rispetto al primo semestre 2009 (+15% al netto dell'impatto di Poundhost pari a 1,7 milioni di Euro) e del "costo del lavoro", che vede però diminuire l'incidenza percentuale sul fatturato di settore dal 17% al 15%, con una crescita in valore assoluto di 0,2 milioni di Euro.

Il **risultato operativo di settore del primo semestre 2010** è positivo per 2,1 milioni di Euro (marginalità del 4%), dopo ammortamenti di immobilizzazioni materiali e immateriali per 3,4 milioni di Euro, contro i 3,6 milioni di Euro (marginalità del 8%) dell'analogo periodo del precedente esercizio, riportando quindi una riduzione del 42%, dovuta in parte alla crescita degli ammortamenti relativi agli investimenti in immobilizzazioni materiali ed alle immobilizzazioni immateriali riferite in particolare ai nuovi progetti di business.

I Servizi Corporate

Dada SpA è la divisione per l'erogazione dei **Servizi Corporate** che svolge 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 ed ICT.

Andamento della gestione dei servizi Corporate

Il fatturato della divisione Corporate nel primo semestre 2010 è stato pari a circa 4,9 milioni di Euro rispetto ai 5,5 milioni di Euro dello stesso periodo del 2009. Il risultato di settore ha riportato un risultato negativo pari a -0,7 milioni di Euro in leggero miglioramento rispetto al dato relativo al primo semestre del 2009 quando era pari a -1,1 milioni di Euro, grazie alle continue azioni volte al contenimento dei costi.

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Per l'analisi delle operazioni concluse con parti correlate si rimanda a quanto descritto alla nota n. 18 delle note illustrative specifiche.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL PRIMO SEMESTRE 2010

Di seguito si riportano i principali eventi rilevanti per il Gruppo Dada verificatesi nel corso del primo semestre 2010:

In data 18 gennaio 2010 è stata perfezionata, tramite la controllata inglese Namesco, l'acquisizione del 100% del capitale delle società che costituiscono Poundhost, uno dei principali operatori in Gran Bretagna nei servizi di hosting dedicato e virtuale, per un corrispettivo complessivo di 6,5 milioni di Sterline (circa 7,2 milioni di Euro), oltre un earn-out di importo massimo pari a 300 mila sterline (circa 330 mila Euro), correlato al raggiungimento di predeterminati risultati economici relativi al primo trimestre 2010, interamente corrisposto ad aprile 2010.

In data 10 febbraio 2010 - Dada.net, ha acquisito un'ulteriore quota pari al 15% del capitale di Giglio Group S.p.A. per un controvalore di 1.125.000 Euro, incrementando così la partecipazione al 25%.

Il corrispettivo pagato per l'acquisizione dell'ulteriore quota corrisponde alla stessa valorizzazione della Società pattuita in occasione del primo acquisto del 9 luglio 2008. E' stata parimenti confermata per un ulteriore anno nei suoi termini essenziali la struttura degli accordi a suo tempo concordati relativamente alla Governance e alle opzioni call assegnate a Dada.net per raggiungere una partecipazione del 51% ovvero del 100%, da esercitarsi ad insindacabile giudizio di Dada.net entro il termine di tre anni dal precedente closing.

FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PRIMO SEMESTRE 2010

Non si rilevano eventi di rilievo successivi alla chiusura del primo semestre dell'anno.

PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELL'ATTIVITÀ PER L'ESERCIZIO IN CORSO

Nei primi sei mesi dell'anno in corso Dada ha focalizzato la propria attività su un duplice obiettivo:

- da una parte, ottimizzare la gestione dei business tradizionali attraverso il consolidamento del core business di entrambe le sue divisioni, proseguendo nelle azioni di contenimento dei costi operativi;
- dall'altra, razionalizzare il portafoglio delle nuove attività avviate negli esercizi precedenti, relative in particolare al segmento degli skill gaming on-line e della musica digitale, attraverso una rimodulazione degli investimenti in alcune geografie e la riduzione dei relativi oneri di struttura.

Al termine del primo semestre dell'esercizio sono stati esaminati alcuni dati prospettici del Gruppo Dada che - tenuto conto dello scenario di riferimento complessivo, degli interventi in fase di implementazione e in assenza di eventi al momento non prevedibili - proiettano per l'intero esercizio 2010 ricavi consolidati attesi inferiori rispetto a quanto precedentemente comunicato in data 3 dicembre 2009 (170 milioni di Euro), in linea con l'andamento evidenziato nel primo semestre dell'anno.

GRUPPO DADA
BILANCIO SEMESTRALE CONSOLIDATO ABBREVIATO

PROSPETTI CONTABILI DI CONSOLIDATO**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO GRUPPO DADA AL 30 GIUGNO 2010**

	Rif.	1° semestre 2010	1° semestre 2009
Ricavi Netti	4	76.994	76.269
Costi acq. materie prime e mater. di consumo		-48	-47
Variatz. Riman. e increm. per lavori interni		3.074	2.711
Costi per servizi e altri costi operativi		-56.896	-53.531
Costi del personale		-15.050	-14.448
Altri ricavi e proventi operativi		0	0
Oneri diversi di gestione		-743	-857
Accantonamenti e svalutazioni		-565	-708
Ammortamenti		-6.254	-5.266
Svalutazioni delle immobilizzazioni		-1.366	-154
Risultato Operativo	4	-854	3.969
Proventi da attività di investimento		1.404	503
Oneri finanziari		-2.220	-1.435
Quota di pertinenza del risultato di società collegate		0	-558
Risultato complessivo		-1.670	2.479
Imposte del periodo	7	-128	-1346
Risultato di periodo derivante da attività in funzionamento		-1.798	1.133
Interesse delle minoranze		84	-25
Risultato netto di periodo del Gruppo		-1.714	1.108
Utile/(Perdita) per azione di base		-0,1057	0,0684
Utile/(Perdita) per azione diluito		-0,1057	0,0684

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO INTERMEDIO AL 30 GIUGNO 2010

Importi in Euro/Migliaia	1° semestre	1° semestre
	2010	2009
Utile/(Perdita) di periodo (A)	-1.798	1.108
Utili/(Perdite) su Derivati sul rischio di cambio (cash flow hedge)	116	-457
Effetto fiscale relativo agli altri utili(perdite)	-32	126
Totale	84	-331
Riserva di equity transaction	-932	-
Utili/(Perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	4.283	3.230
Totale Altri utili(perdite), al netto dell'effetto fiscale (B)	3.435	2.899
Totale Utile/(perdita) complessiva (A)+(B)	1.637	4.007
<i>Totale Utile/(Perdita) complessiva attribuibile a:</i>		
Soci della controllante	1.637	3.980
Interessi di pertinenza di terzi	-	-27

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO GRUPPO DADA AL 30 GIUGNO 2010

ATTIVITA'	Ref	30 giugno 2010	31 dicembre 2009
Attività non correnti			
Avviamento	5	113.135	102.818
Attività immateriali	10	16.046	15.356
Altri beni materiali	11	12.764	11.459
Partecipazioni in società controllate non consolidate, collegate e altre imprese		-	-
Attività finanziarie		139	138
Attività fiscali differite	7	10.238	10.581
totale attività non correnti		152.322	140.352
Attività correnti			
Rimanenze		343	7
Crediti commerciali	12	35.527	33.960
Crediti tributari e diversi	12	9.445	11.814
Attività finanziarie detenute per la negoziazione		-	-
Cassa e banche	13	7.150	8.161
totale attività correnti		52.465	53.942
Attività non correnti destinate alla dismissione			
TOTALE ATTIVITA'		204.787	194.294

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO GRUPPO DADA AL 30 GIUGNO 2010

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	Ref	30 giugno 2010	31 dicembre 2009
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'			
<i>Capitale e riserve</i>			
Capitale sociale		2.756	2.756
Riserva sovrapprezzo azioni		32.071	32.071
Riserva legale		950	950
Altre riserve		4.268	836
Utili/Perdite portati a nuovo		35.025	28.118
Risultato del periodo		-1.714	6.906
Totale Patrimonio Netto del Gruppo		73.356	71.637
Interessenze di minoranza		905	1.207
Totale Patrimonio Netto		74.261	72.844
<i>Passività a medio-lungo termine</i>			
Finanziamenti bancari (scadenti oltre un anno)	13	34.519	30.861
Fondo per rischi ed oneri	16	1.795	2.350
TFR		1.194	1.210
Passività per imposte differite		0	1.197
Altre passività scadenti oltre l'esercizio successivo	15	9.129	9.020
totale passività a medio-lungo termine		46.637	44.638
<i>Passività correnti</i>			
Debiti commerciali	14	40.435	36.789
Debiti diversi	14	21.649	22.427
Debiti tributari	14	4.603	4.600
Scoperti bancari e finanziamenti (entro un anno)	13	17.202	12.996
totale passività correnti		83.889	76.812
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		204.787	194.294

**RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO SETTEMBRE DADA AL 30 GIUGNO 2010 REDATTO
SECONDO I PRINCIPI CONTABILI IAS/IFRS**

Importi in Euro/Migliaia	30/06/10 (6 mesi)	31/12/09 (12 mesi)	30/06/09 (6 mesi)
Attività Operativa			
Risultato netto di periodo	-1.714	6.958	1.108
<i>Rettiche per:</i>			
Proventi da attività di negoziazione	-1.404	-2.095	-503
Oneri finanziari	2.220	4.241	1.435
Imposte sul reddito	128	1.205	1.346
Costo Stock Option a CE	0	457	
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	2.462	4.181	2.071
Ammortamento di altre attività immateriali	3.792	7.181	3.195
Svalutazioni di immobilizzazioni	1.366	-6.654	154
Altri accantonamenti e svalutazioni	565	1.363	1.738
Incrementi/(decrementi) negli accantonamenti	-896	-158	-898
Flussi di cassa attività operativa prima delle variaz. di capitale circolante	6.519	16.679	9.646
Incremento delle rimanenze (incremento)/decremento nei crediti	-336 894	35 22.549	5 8.457
incremento/(decremento) nei debiti	430	-20.205	-8.169
Disponibilità liquide generate dall'attività operativa	7.507	19.058	9.939
Imposte sul reddito corrisposte	-147	-2.069	-1.087
Interessi corrisposti	-2.220	-4.241	-812
Disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa	5.140	12.748	8.040
Attività di Investimento			
Interessi percepiti	1.404	2.095	503
Acquisto di imprese controllate e collegate (variazione goodwill)	-8.932	-2.075	325
Effetto cambiamento area di consolidamento		2.663	2.663
Cessione di imprese controllate e collegate			
Acquisizione di immobilizzazioni materiali	-2.253	-3.802	-2.547
Acquisti di attività finanziarie			
Acquisto/cessione attività finanziarie disponibili per la vendita			
Acquisti immobilizzazioni immateriali	-1.554	-2.649	-1.394
Costi di sviluppo prodotti	-3.074	-5.229	-2.711
Disponib. liquide nette impiegate nell'attività di investimento	-14.409	-8.997	-3.161

**RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO SETTEMBRE DADA AL 30 GIUGNO 2010 REDATTO
SECONDO I PRINCIPI CONTABILI IAS/IFRS**

Importi in Euro/Migliaia	30/06/10 (6 mesi)	31/12/09 (12 mesi)	30/06/09 (6 mesi)
Attività Finanziaria			
Dividendi corrisposti da controllate			
Rimborsi di prestiti	-4.011	-8.038	-3.013
Corrispettivo derivante dall'aumento di capitale sociale			
Nuovi finanziamenti	7.711	4.466	6.235
Altre variazioni	352	31	-4
Disponibilità liquide nette derivanti/(impiegate) dall'attività finanziaria	4.052	-3.541	3.218
Incremento/(Decremento) netto delle disponib. liquide e mezzi equivalenti	-5.217	210	8.097
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti inizio periodo	-4.835	-5.045	-5.045
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo	-10.052	-4.835	3.052

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO INTERMEDIO AL 30 GIUGNO 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 2009								6.906	-6.906	0		0
Utile di periodo									-1.714	-1.714	-84	-1.798
Altri utili (perdita) complessivo				0	-932	84	4.283			3.435	0	3.435
Totale utile/perdita complessivo				0	-932	84	4.283	0	-1.714	1.721	-84	1.637
Pagamenti basati su azioni				0						0		0
Decons./Acquis./Var. % di possesso											-218	-218
Saldo al 30 giugno 2010	2.756	32.070	950	9.724	1.407	-654	-6.207	35.024	-1.714	73.356	905	74.262

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO INTERMEDIO AL 30 GIUGNO 2009

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 2009	2.756	32.070	950	9.269		-391	-12.105	20.491	7.627	60.667	812	61.479
Destinazione Risultato 2008								7.627	-7.627	0		0
Utile di periodo									1.108	1.108	25	1.133
Altri utili (perdita) complessivo				0		-331	3.230			2.899	2	2.901
Totale utile/perdita complessivo				0		-331	3.230	0	1.108	4.007	27	4.034
Aumento di capitale										0		0
Pagamenti basati su azioni				237						237		237
Decons./Acquis./Var. % di possesso										0	-362	-362
Altre variazioni				62						62		62
Saldo al 30 giugno 2009	2.756	32.070	950	9.568	0	-722	-8.875	28.119	1.108	64.974	477	65.451

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO GRUPPO DADA AL 30 GIUGNO 2010 AI SENSI DELLA
DELIBERA CONSOB N. 15519 DEL 27 LUGLIO 2006**

	Rif.	1° semestre 2010	1° semestre 2009
Ricavi Netti	4	76.994	76.269
- di cui verso parti correlate		1.239	9.385
Costi acq. materie prime e mater. di consumo		-48	-47
Variab. Riman. e increm. per lavori interni		3.074	2.711
Costi per servizi e altri costi operativi		-56.896	-53.531
- di cui verso parti correlate	18	-2.597	-2.739
Costi del personale		-15.050	-14.448
- di cui verso parti correlate	18	-275	-505
Oneri diversi di gestione		-743	-857
- di cui oneri non ricorrente	6	-199	-642
Accantonamenti e svalutazioni		-565	-708
- di cui oneri non ricorrente	6	-325	-300
Ammortamenti		-6.254	-5.266
Svalutazioni delle immobilizzazioni		-1366	-154
Risultato Operativo	4	-854	3.969
Proventi da attività di investimento		1.404	503
- di cui verso parti correlate	18	0	7
Oneri finanziari		-2.220	-1.435
- di cui verso parti correlate	18	-3	-22
Quota di pertinenza del risult. di soc. collegate		0	-558
Risultato complessivo		-1.670	2.479
Imposte del periodo	7	-128	-1.346
Risultato di periodo derivante da attività in funzionamento		-1.798	1.133
Interesse delle minoranze		84	-25
Risultato netto di periodo del Gruppo		-1.714	1.108
Utile/(Perdita) per azione di base		-0,1057	0,0684
Utile/(Perdita) per azione diluito		-0,1057	0,0684

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO GRUPPO DADA AL 30 GIUGNO 2010 AI SENSI DELLA DELIBERA
CONSOB N. 15519 DEL 27 LUGLIO 2006

ATTIVITA'	Ref	30 giugno 2010	31 dicembre 2009
Avviamento	5	113.135	102.818
Attività immateriali	11	16.046	15.356
Altri beni materiali	12	12.764	11.459
Attività finanziarie		139	138
Attività fiscali differite	7	10.238	10.581
totale attività non correnti		152.322	140.352
Rimanenze		343	7
Crediti commerciali	12	35.527	33.960
- di cui verso parti correlate	18	1.714	1.502
Crediti tributari e diversi	12	9.445	11.814
Cassa e banche	13	7.150	8.161
totale attività correnti		52.465	53.942
Attività non correnti destinate alla dismissione			
TOTALE ATTIVITA'		204.787	194.294

**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO GRUPPO DADA AL 30 GIUGNO 2010 AI SENSI DELLA DELIBERA
CONSOB N. 15519 DEL 27 LUGLIO 2006**

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		30 giugno 2010	31 dicembre 2009
Capitale sociale		2.756	2.756
Riserva sovrapprezzo azioni		32.071	32.071
Riserva legale		950	950
Altre riserve		4.268	836
- di cui verso parti correlate	18	2.012	2.012
Utili/Perdite portati a nuovo		35.025	28.118
Risultato del periodo		-1.714	6.906
Totale Patrimonio Netto del Gruppo		73.356	71.637
Interessenze di minoranza		905	1.207
Totale Patrimonio Netto		74.261	72.844
Finanziamenti bancari (scadenti oltre un anno)	13	34.519	30.861
Fondo per rischi ed oneri	16	1.795	2.350
TFR		1.194	1.210
Passività per imposte differite		0	1.197
Altre passività scadenti oltre l'esercizio successivo	15	9.129	9.020
totale passività a medio-lungo termine		46.637	44.638
Debiti commerciali	14	40.435	36.789
- di cui verso parti correlate	18	-2.931	3.780
Debiti diversi	14	21.649	22.427
- di cui verso parti correlate	18	20	391
Debiti tributari	14	4.603	4.600
Scoperti bancari e finanziamenti (entro un anno)	13	17.202	12.996
totale passività correnti		83.889	76.812
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		204.787	194.294

NOTE ILLUSTRATIVE SPECIFICHE

1. Informazioni societarie

Dada S.p.A. è una società per azioni costituita in Italia 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 fascicolo di bilancio.

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.

2. Criteri di redazione

Il presente bilancio semestrale 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.

La presente relazione semestrale è stata redatta sul presupposto della continuità aziendale. Il gruppo DADA ha, infatti, valutato che, pur in presenza di un difficile contesto economico e finanziario, non sussistono significative incertezze sulla continuità aziendale anche in virtù delle azioni intraprese e della flessibilità del gruppo stesso.

Espressione in conformità agli IFRS

Il bilancio semestrale abbreviato per il primo semestre 2010 viene predisposto nel rispetto degli 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 consolidato semestrale abbreviato è stato redatto in forma sintetica, in conformità allo IAS 34. Tale bilancio semestrale abbreviato non comprende pertanto tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale e deve essere letto unitamente al bilancio annuale predisposto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009.

Principi contabili significativi

I principi contabili adottati per la predisposizione del bilancio consolidato intermedio sono conformi a quelli seguiti per la preparazione del bilancio annuale di gruppo al 31 dicembre 2009 ad eccezione dell'adozione nuovi Principi ed Interpretazioni applicabili dall'1 Gennaio 2010, 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 né 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 bilancio semestrale abbreviato include i dati della Capogruppo Dada S.p.A. e delle imprese da essa controllate redatti al 30 giugno 2010. In base ai principi contabili di riferimento si ha il controllo su un'impresa quando la società ha il potere di determinare le politiche finanziarie e operative di un'impresa in modo tale da ottenere benefici dalla sua attività.

I risultati economici delle imprese controllate acquisite o cedute nel corso dell'esercizio 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 è 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 PUNTUALE 30.06.2010	CAMBIO MEDIO 30.06.2010
Dollaro USA	1,2271	1,32683
Real Brasiliano	2,2082	2,3839
Sterlina Gran Bretagna	0,8175	0,87
Dollaro Canadese	1,2890	1,37186

Area di Consolidamento

L'area di consolidamento del Gruppo Dada si è modificata nel corso del primo semestre del 2010, rispetto ai dati del 31 dicembre 2009, per effetto del consolidamento a partire da gennaio del gruppo inglese Poundhost Ltd, in ragione dell'operazione di acquisizione conclusasi nei primi giorni del presente esercizio e dettagliatamente descritta nella relazione sulla gestione. Sempre nel primo semestre si è avuto un incremento (dal 10 al 25%) nella quota detenuta in Giglio S.p.A., rilevata secondo il metodo dell'equity transaction, essendo la società già consolidata integralmente in forza degli accordi contrattuali in essere con detta società.

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.

In particolare si segnala come:

- ai fini della copertura del rischio tasso sia stato sottoscritto un contratto IRS con primario Istituto di Credito, per la copertura del finanziamento in essere al 30 giugno 2010 per 19.285 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. Nel 2009 fu sottoscritto un contratto CAP con primario istituto di credito, con soglia al 3,5% con decorrenza 31 Dicembre 2009 relativo al finanziamento in essere al 30 giugno 2010 per residui 6.400 Euro migliaia; A fine Maggio 2010 è stato sottoscritto un ulteriore CAP con primario istituto di credito, con soglia al 3% e decorrenza 31 Luglio 2010, relativo al finanziamento in essere al 30 Giugno 2010 per 7.500 Euro migliaia. Il fair value di

entrambi in CAP è stato iscritto a conto economico per il differenziale di time value e patrimonio netto per il differenziale di intrinsic value.

- 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 attraverso sia l'investimento delle disponibilità in operazioni di rapido smobilizzo. 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., Dada.net S.p.A. e Fueps S.p.A.

Altri rischi

Si ritiene opportuno segnalare che il mercato dei servizi in cui opera il Gruppo Dada è molto 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 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, a seguito di alcuni recenti interventi (a titolo esemplificativo il nuovo piano di numerazione nazionale riguardante i servizi relativi a decade 4 e la migrazione dell'utenza sui nuovi numeri), 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 inerenti alla prestazione dei propri servizi.

Il Gruppo svolge la propria attività in buona misura servendosi di fornitori di connettività e di operatori telefonici, così come propone ai propri clienti contenuti che in taluni casi sono di proprietà di terze parti fornitrici di contenuti o di diritti sugli stessi; un'interruzione dei servizi prestati da tali fornitori o il deterioramento dei rapporti con uno o più di tali fornitori, eventualmente derivante dal concretizzarsi di uno dei rischi relativi all'andamento del mercato sopra descritti, potrebbe ostacolare la capacità di erogare i propri prodotti e servizi ai clienti finali ovvero essere fonte di possibili contenziosi, incidendo sui suoi risultati economici.

Stagionalità dell'attività

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

3. Aggregazioni di imprese

Acquisizione del gruppo PoundHost

In data 18 gennaio 2010 è stata perfezionata, tramite la controllata inglese Namesco, l'acquisizione del 100% del capitale delle società che costituiscono Poundhost, uno dei principali operatori in Gran Bretagna nei servizi di hosting dedicato e virtuale, per un

corrispettivo complessivo di 6,5 milioni di Sterline, oltre un earn-out d'importo massimo pari a 300 mila sterline, collegato al raggiungimento di predeterminati risultati economici relativi al primo trimestre 2010, interamente corrisposto nel mese di aprile 2010, per un corrispettivo complessivo quindi pari a 7,8 milioni di Euro. Il valore equo, alla data di acquisizione, delle attività acquistate è stato determinato in via provvisoria.

Eur/1000	
Descrizione	Valore all' acquisizione
Immobilizzazioni immateriali	-
Immobilizzazioni materiali	1.231
Immobilizzazioni finanziarie	57
Disponibilità liquide	64
Crediti commerciali	189
Crediti diversi	163
Debiti commerciali	- 598
Debiti finanziari	- 246
Altri debiti	- 311
Debiti tributari	- 89
Attività nette totali	461
Attività nette di competenza	461
Avviamento dall'acquisizione	7.381
Costo totale	7.841
Pagamenti	- 7.840
Liquidità netta della controllata	64
Liquidità netta utilizzata	- 7.776
Debito residuo rateizzato	0

* Il valore del goodwill, adeguato al cambio puntuale del 30 giugno 2010 è di 7.953 Euro migliaia

4. Informativa di settore ai sensi dello IFRS 8

Ai fini gestionali il gruppo Dada è organizzato per settori di attività (Business Unit), che a decorrere della presente relazione finanziaria semestrale sono costituite dalla Divisione Dada.net e dalla Divisione Dada.pro. Si segnala al riguardo, come, nel corso dell'ultimo trimestre sia mutata la struttura organizzativa del Gruppo Dada, infatti, fino al 31 marzo 2010, era gestita e rappresentata in maniera autonoma una terza divisione costituita dalla Fupes S.p.A. (attiva nel mercato del casual e skill games), che è stata poi completamente integrata e

consolidata all'interno della divisione Dada.net. Tale riorganizzazione è frutto anche della presa d'atto delle difficoltà di sviluppo e crescita dei business, in cui era coinvolta la Fueps S.p.A., che ha comportato anche la necessità di rivedere significativamente i piani della medesima.

In applicazione dell'IFRS 8, che prevede l'organizzazione della segment information secondo i medesimi criteri utilizzati per l'informativa gestionale di cui dispone il management, è stata individuata anche la divisione rappresentata dalle funzioni Corporate.

In ragione di quanto precedentemente riportato, le differenti divisioni possono essere così riepilogate:

- a) Divisione Dada.net: costituita, come richiamato in relazione sulla gestione, dall'attività di erogazione di servizi le cui fruizione avviene dietro il pagamento da parte dell'utente finale di un fee ad abbonamento. Tale divisione comprende anche la gestione del mercato del casual e skill games;
- b) 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;
- c) Divisione Corporate: si tratta della divisione che eroga i Servizi Corporate, svolgendo attività di servizio per le società del gruppo e quindi per le tre 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.

Alla Divisione Dada.net fanno capo oltre alla stessa Dada.net le società italiane ed estere dalla stessa controllate (direttamente e indirettamente), ovvero Clarence S.r.l., Dada Ent. Inc, Dada Iberia SL, Dada Brasil Ltda., E-Box S.r.l. e Giglio Group S.p.A., Play.me Inc., Dada Canada Inc. e Fueps S.p.A..

La divisione Dada.pro viene 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.

Per la Divisione Dada.net non vi sono state nel corso del semestre variazioni all'area di consolidamento.

Per la divisione Dada.pro l'area di consolidamento si è modificata per l'ingresso nel perimetro delle società facenti parte 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 vengono considerati nel risultato di settore l'attività finanziaria e le imposte sul reddito.

Allo stesso modo i costi e ricavi di settore vengono 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 precedente esercizio.

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

Conto Economico per settori di attività al 30 giugno 2010

1° semestre 2010					
Informativa di Settore	Dada.Net	Dada Pro	Corporate	Rett.	Consolid
Ricavi terzi Italia	11.717	18.929	o	o	30.646
Ricavi terzi Estero	28.428	17.920	o	o	46.348
Ricavi intersettoriali	978	12.019	4.946	-17.943	o
Ricavi netti	41.124	48.868	4.946	-17.943	76.994
Incremento imm.ni per lavori interni	796	2.278	o	o	3.074
Costi per servizi	-33.278	-37.734	-3.675	17.199	-57.488
Costo del lavoro	-5.702	-7.409	-1.939	o	-15.050
MOL di Settore	2.939	6.003	-668	-744	7.530
Ammortamenti e svalutazione immobilizzazioni	-3.828	-3.433	-1.102	744	-7.619
Svalutazioni, accantonamenti e non caratteristica	-125	-484	-155		-764
Risultato operativo	-1.014	2.085	-1.924	o	-854
					Attività finanziaria -818
					Risultato prima delle imposte -1.672
					Imposte dell'esercizio -128
					Risultato netto Del Gruppo e dei Terzi -1.798
					Interesse Delle Minoranze 84
					Risultato netto di periodo del gruppo -1.714

Conto Economico per settori di attività al 30 giugno 2009

1° semestre 2009					
Informativa di Settore	Dada.Net	Dada Pro	Corporate	Rettifiche	Consolid
Ricavi terzi Italia	15.206	17.860	25		33.091
Ricavi terzi Estero	19.360	23.818			43.178
Ricavi intersettoriali	903	2.043	5.468	-8.414	0
Ricavi netti	35.468	43.722	5.493	-8.414	76.269
Incremento imm.ni per lavori interni	1.104	1.607			2.711
Costi per servizi	-25.267	-31.376	-4.676	7.525	-53.793
Costo del lavoro	-5.254	-7.250	-1.944		-14.448
MOL di Settore	6.051	6.703	-1.127	-889	10.739
Ammortamenti e svalutazione immobilizzazioni	-2.314	-2.779	-1.217	889	-5.421
Svalutazioni, accantonamenti e non caratteristica	-720	-327	-302		-1.349
Risultato operativo	3.017	3.597	-2.645	0	3.969
<i>Risultato settore/Fatturato</i>					
					Ammortamenti Corporate
					Risultato operativo
					3.969
					Attività finanziaria
					-1.490
					Risultato prima delle imposte
					2.479
					Imposte dell'esercizio
					-1.346
					Risultato netto Del Gruppo e dei Terzi
					1.133
					Interesse Delle Minoranze
					-25
					Risultato netto di periodo del gruppo
					1.108

Ripartizione del fatturato del Gruppo Dada per Settore di attività ed Area Geografica

Descrizione	Esercizio 2010		Esercizio 2009	
	1° semestre		1° semestre	
	Importo	Incidenza %	Importo	Incidenza %
Ricavi Italia	30.646	40%	33.091	43%
Ricavi Estero	46.348	60%	43.178	57%
Ricavi Consolidati	76.994		76.269	

Descrizione	Esercizio 2010		Esercizio 2009	
	2° trimestre		2° trimestre	
	Importo	Incidenza %	Importo	Incidenza %
Ricavi Italia	15.689	41%	16.186	43%
Ricavi Estero	22.753	59%	21.681	57%
Ricavi Consolidati	38.442		37.867	

Ripartizione delle attività per settori di attività al 30 giugno 2010

Importi in Euro/migliaia	30-giu-10				
	Dada.net	Dada.pro	Corporate	Rettif.	Totale
Attività del settore	74.033	103.464	17.052		194.549
Partecipazioni in società collegate e JV					-
Attività non ripartite finanziarie					-
Attività non ripartite fiscali					10.238
Totale attivo	74.033	103.464	17.052	-	204.787

Ripartizione delle attività per settori di attività al 31 dicembre 2009

Importi in Euro/migliaia	31-dic-09				
	Dada.net	Dada.pro	Corporate	Rettif.	Totale
Attività del settore	74.382	89.176	25.379		188.937
Partecipazioni in società collegate e JV					-
Attività non ripartite finanziarie					
Attività non ripartite fiscali					5.336
Totale attivo	74.382	89.176	25.379	-	194.273

Ripartizione delle attività per area geografica al 30 giugno 2010 ed al 31 dicembre 2009

30-giu-10				
Importi in Euro/migliaia	Italia	Eestero	Rettif.	Totale
Attività del settore	139.942	63.299		203.241
Partecipazioni in società collegate e JV				0
Attività non ripartite finanziarie				
Attività non ripartite fiscali				10.238
Totale attivo	139.942	63.299	0	213.479

31-dic-09				
Importi in Euro/migliaia	Italia	Eestero	Rettif.	Totale
Attività del settore	143.923	47.626		191.549
Partecipazioni in società collegate e JV				0
Attività non ripartite finanziarie				
Attività non ripartite fiscali				8.964
Totale attivo	143.923	47.626	0	200.513

5. Perdite durevoli di valore “impairment”

La movimentazione degli avviamenti del primo semestre 2010 rispetto al 31 dicembre del 2009 è riportata nella seguente tabella:

	31/12/2009	INCR.	DECR.	SVALUT.	CAMBI	ALTRI MOVIMENTI	30/06/2010
Register.it SpA	7.119						7.119
DadaNet SpA	1.265						1.265
Clarence Srl	430						430
Dada Entertainment (già Upoc Inc)	4.908				1.548	21.275	27.731
Nominalia SL	8.550						8.550
Dada Brasil Serviços de Tecnologia Ltda	14						14
Dada Iberia SL	10						10
Namesco Ltd	30.183				2.543		32.726
Disavanzo di fusione	1.689				137		1.826
Gruppo Amen	22.284				151		22.435
E-Box Srl	2.262						2.262
Giglio Group SpA	753						753
Dada Ent. LLC	21.275					(21.275)	0
Pound Host		7.953			0	61	8.014
Fueps	2.075		(860)	(1.215)	0		0
	102.817	7.953	(860)	(1.215)	4.379	61	113.135

Gli incrementi dell’esercizio sono interamente ascrivibili all’acquisizione delle società facenti parte del gruppo Poundhost avvenuta nel mese di gennaio 2010 e pertanto integralmente consolidata per tutto il primo semestre 2010. Per i dettagli di questa operazione si veda quanto descritto nella relazione sulla gestione. L’acquisto dell’ulteriore quota del 15% di Giglio S.p.A. non ha comportato incremento degli avviamenti essendo stata contabilizzata secondo il criterio dell’equity transaction.

I decrementi dell’avviamento di Fueps sono relativi alla chiusura dell’earn out (previsto contrattualmente) e dalla svalutazione per perdita durevole di valore precedentemente descritto.

Effetto Cambi

Gli avviamenti in valuta vengono convertiti al cambio puntuale di fine periodo utilizzando i tassi riportati a pagina 41 della presente nota. La conversione di cambio Euro/Sterline per gli avviamenti di Namesco Ltd ed Amen Ltd ha comportato un incremento degli avviamenti rispettivamente per 2,5 e 0,2 milioni di Euro. L’adeguamento della società statunitense Dada Ent. Inc ha comportato una rivalutazione dell’avviamento pari a 1,5 milioni di Euro.

La contropartita di queste variazioni positiva è la riserva di conversione nel patrimonio netto consolidato.

Impairment test

Come previsto dal principio contabile internazionale n. 36 l'impairment test, viene effettuato almeno una volta all'anno, in sede di redazione di bilancio d'esercizio, al fine di accertare la possibilità che si sia verificata una perdita durevole di valore e in ogni caso quando emergono indicatori di impairment. Il valore recuperabile delle unità generatrici di cassa ("cash-generating unit"), cui i singoli avviamenti sono stati attribuiti, è verificato attraverso la determinazione del valore in uso.

In particolare, anche per la presente relazione finanziaria semestrale è stata effettuata una ricognizione circa la recuperabilità degli investimenti predisponendo dati previsionali sia economici che finanziari, elaborati sulla base delle migliori assunzioni ipotizzabili con gli elementi disponibili ed approvati dai Consigli di Amministrazione delle società controllate oggetto di verifica.

Identificazione delle unità generatrici dei flussi finanziari (CGU): al riguardo si ricorda come il Gruppo Dada abbia individuato le proprie CGU prevalentemente nelle singole legal entity o unione di queste, le quali sono entità più piccole dei settori di attività utilizzati per la segment information, ovvero il settore Dada.pro e il settore Dada.net. Rispetto al 31 dicembre 2009 l'unica variazione di rilievo ha riguardato l'acquisizione di Poundhost (costituito da un Gruppo di società) avvenuta nel mese di gennaio 2010 e che viene adesso valutata assieme alle società del Gruppo Namesco.

In particolare i test d'impairment sono stati fatti per le seguenti CGU:

- Register.it S.p.A.;
- Gruppo Namesco/Poundhost: costituito consolidando i bilanci individuali delle società Namesco Ltd, Namesco Ireland e società afferenti al Gruppo Poundhost;
- Gruppo Amen/Nominalia SA: costituito consolidando i bilanci individuali delle società del Gruppo Amen e di Nominalia SA;
- Attività USA: costituito consolidando i bilanci individuali delle società Dada Ent. Inc, Dada Canada Inc. e Play me LLC;
- Attività CRC: costituito dal bilancio individuale E-Box S.r.l. comprensivo degli apporti degli assets ex Tipic Inc. Tale attività si caratterizza per le attività del settore del "social networking e del cosiddetto "user generated content";
- FUEPS: costituito dal bilancio individuale della società.

Si riportano nella seguente tabella i principali assunti presi come base per la predisposizione dei DCF sulle singole CGU:

Assunti di Base:	CRC	Attività USA	Namesco/Poundhost	Nominalia/Amen	Fueps	Register.it
Periodo di Piano	5 anni					
Tasso di crescita: Fatturato	Dati 2010 primo semestre come da risultati consuntivi, dati 2010 annui come da forecast approvato dal CdA della società; esercizi dal 2011 al 2015 costruiti secondo le migliori informazioni disponibili sul business ed sottoposti all'esame del CdA delle società	Dati 2010 primo semestre come da risultati consuntivi, dati 2010 annui come da forecast approvato dal CdA della società; esercizi dal 2011 al 2015 costruiti secondo le migliori informazioni disponibili sul business ed sottoposti all'esame del CdA delle società	Dati 2010 primo semestre come da risultati consuntivi, dati 2010 annui come da forecast approvato dal CdA della società; esercizi dal 2011 al 2015 costruiti secondo le migliori informazioni disponibili sul business ed sottoposti all'esame del CdA delle società	Dati 2010 primo semestre come da risultati consuntivi, dati 2010 annui come da forecast approvato dal CdA della società; esercizi dal 2011 al 2015 costruiti secondo le migliori informazioni disponibili sul business ed sottoposti all'esame del CdA delle società	Dati 2010 primo semestre come da risultati consuntivi, dati 2010 annui come da forecast approvato dal CdA della società; esercizi dal 2011 al 2015 costruiti secondo le migliori informazioni disponibili sul business ed sottoposti all'esame del CdA delle società	Dati 2010 primo semestre come da risultati consuntivi, dati 2010 annui come da forecast approvato dal CdA della società; esercizi dal 2011 al 2015 costruiti secondo le migliori informazioni disponibili sul business ed sottoposti all'esame del CdA delle società
MOL	Valgono le considerazioni sopra esposte					
Tasso crescita oltre periodo esplicito	0%	0%	0%	0%	0%	0%

Il valore terminale è stato generalmente determinato in un arco temporale infinito per tutte le CGU oggetto di osservazione.

Si ricordano di seguito i principali fattori sulla base dei quali sono stati costruiti gli impairment test per la semestrale:

I tassi di crescita attesi relativi alle CGU appartenenti alla divisione Dada.pro sono stati costruiti sulla base dei tassi di crescita media realizzati nel settore domain&hosting nel corso dei precedenti esercizi, in presenza di un mercato estremamente frammentato.

Per le previsioni di dettaglio si rimanda a quanto dettagliatamente riportato nel bilancio 2009, in questa sede preme segnalare come per le previsioni di crescita si sia tenuto conto di anche nuovi elementi connessi ai risultati consuntivi che si sono conseguiti nel corso del primo semestre del 2010.

I tassi di crescita attesi relativi alle CGU appartenenti alla divisione Dada.net sono stati stimati sulla base delle ipotesi interne di crescita del business per singolo mercato di distribuzione in base ad analisi allo stato disponibili, per i dettagli sottostanti si rimanda a quanto riportato nel bilancio 2009. Anche per questo settore di attività si è tenuto conto delle peculiari difficoltà che caratterizzano il lancio dei nuovi prodotti nonché le difficoltà che si sono manifestate nel 2010 anche in alcuni country per i servizi tradizionali.

Il tasso di attualizzazione utilizzato al 30 giugno 2010 per scontare i flussi di cassa futuri esprime il costo medio ponderato del capitale (WACC), tale tasso, al lordo delle imposte, utilizzato per la proiezione dei flussi di cassa, è stato determinato in misura diversa per le singole CGU e tiene conto, tra l'altro dei seguenti parametri: costo del denaro per l'impresa, fattore di rischio specifico per il settore di attività, rendimento delle attività senza rischio e aliquota marginale d'imposta. Il tasso così costruito è ritenuto conforme alla tipologia di attività svolta da ogni singola CGU, anche tenendo conto del particolare andamento dei tassi di mercato e dell'intero quadro macroeconomico. Si riportano di seguito i tassi applicati:

Cash Generating Unit	WACC (post tax)
CRC	9,3%
Attività USA	6,8%
Namesco	8,6%
Nominalia/Amen	7,4%
Fueps	9,8%
Register.it	8%

Dalle analisi effettuate per le CGU CRC, Attività USA, Namesco, Nominalia/Amen e Register.it è stata effettuata applicando il metodo del Discounted Cash Flow, costruito attraverso la proiezione dei flussi di cassa contenuti nei dati previsionali economici e finanziari quinquennali sopra descritti riferiti ad ognuna delle tre CGU.

Dall'esito di tale verifica è emerso che non sono stati individuati elementi tali da dover accertare una perdita di valore attinente a tali avviamenti a vita indefinita, e pertanto vengono confermati i valori iscritti nell'attivo patrimoniale del bilancio.

Data la particolare significatività che ha il valore dell'avviamento della CGU Namesco Ltd. si riepilogano di seguito i principali dati determinati dall'analisi di sensitività rispetto al tasso di attualizzazione WACC e rispetto al tasso di crescita g utilizzato per la determinazione del valore terminale, relativa alla valutazione di tale CGU, effettuata con valore terminale infinito e utilizzando il tasso sopra riportato:

€/ooo		g (growth) rate				
		-0,50%	-0,25%	0,00%	0,25%	0,50%
WACC	8,13%	43.634	44.583	45.589	46.660	47.801
	8,38%	42.344	43.230	44.169	45.165	46.224
	8,63%	41.125	41.954	42.831	43.760	44.746
	8,88%	39.972	40.749	41.569	42.436	43.356
	9,13%	38.879	39.608	40.376	41.188	42.047
€/ooo		g (growth) rate				
2218,1		-0,50%	-0,25%	0,00%	0,25%	0,50%
WACC	8,13%	3.022	3.970	4.977	6.047	7.188
	8,38%	1.732	2.617	3.556	4.552	5.612
	8,63%	513	1.341	2.218	3.147	4.133
	8,88%	(640)	136	956	1.824	2.743
	9,13%	(1.733)	(1.005)	(236)	575	1.434

Relativamente alla CGU Fueps S.p.A. (operante nel business del casual e skill game) si segnala, per contro, come nel corso del primo semestre 2010 siano stati rivisti in maniera sostanziale i piani di sviluppo di questo settore di attività in considerazione delle difficoltà di crescita che si sono manifestate. Conseguentemente a quanto sopra riportato, è stato anche rivisto il valore della CGU stessa all'interno del Gruppo Dada che ha portato alla svalutazione integrale del goodwill per perdita durevole di valore.

Altre variazioni

Le altre variazioni riportate nella tabella di movimentazione degli avviamenti sono dovute a due operazioni che si sono concluse nel corso dell'esercizio:

- Nel mese di marzo del 2010 si è concluso il processo di fusione che ha coinvolto le società statunitensi riferibili al settore Dada.net. In particolare sono state fuse in Upoc Inc le società Dada USA Inc. (fusione inversa) e Dada Ent. LLC. Tale operazione è stata eseguita nell'ottica di razionalizzare la struttura delle società operanti in quel paese, La società Upoc Inc ha poi modificato la propria ragione sociale in Dada Entertainment Inc.

Si segnala infine che l'incremento (dal 10 al 25%) nella quota detenuta in Giglio S.p.A., è stata rilevata secondo il metodo dell'equity transaction, essendo la società già consolidata integralmente in forza degli accordi contrattuali in essere con detta società.

6. Oneri non ricorrenti

Si riporta nella seguente tabella la composizione degli oneri non ricorrenti al 30 giugno 2010 raffrontati con l'analogo periodo del 2009:

Descrizione	30/06/2010	30/06/2009	Variazione
Oneri diversi di gestione: oneri non ricorrenti	-199	-642	443
Accantonamenti e svalutazioni: oneri non ricorrenti	-325	-300	-25
Totale	-524	-942	418

Gli oneri di carattere non ricorrente sono stati nel semestre appena concluso pari a 0,5 milioni di Euro, mentre erano stati 0,9 milioni di Euro nel precedente esercizio e sono costituiti da spese a carattere straordinario che hanno gravato sul semestre appena concluso.

Gli oneri di gestione non ricorrenti sono rappresentati prevalentemente da oneri relativi al personale per la riorganizzazione di alcuni settori di attività del Gruppo. Gli accantonamenti e svalutazioni non ricorrenti sono costituiti da oneri per penalità e contenziosi contrattuali o da oneri per il personale, che erano definiti ma non ancora eseguiti alla chiusura del presente semestre.

Anche nel precedente esercizio gli oneri non ricorrenti avevano la medesima natura.

7. Imposte sul reddito

Nella seguente tabella riportiamo la ripartizione delle imposte al 30 giugno 2010 raffrontato con l'analogo periodo del precedente esercizio:

Descrizione	1° semestre 2010	1° semestre 2009	Variazione	Variazione %
IRAP	-398	-487	89	-18%
IRES	-365	-980	615	-63%
Imposte Differite attive	635	121	514	424%
Imposte differite passive	0	0	0	
Totale	-128	-1.345	1.218	-91%

La movimentazione delle attività fiscali differite al 30 giugno 2010 è riportata nella seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/09	Increment. dell'es.	Utilizzi dell'es.	Altri Decrem.	Diff. Cambi	Altri movimenti	Saldo al 30/06/10
Attività fiscali differite	10581	1.812	-922	-255	295	-1.273	10.238
Imposte differite passive	-1.197	0	0	0	-196	1.393	0
Totale	9.384	1.812	-922	-255	99	120	10.238

Le attività per imposte anticipate, iscritte in bilancio per 10,2 milioni di Euro, si originano da differenze di natura temporanea recuperabili nel breve periodo, per svalutazioni di crediti e 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 delle perdite fiscali, nonché dalle differenze temporanee connesse alle scritture di transizione ai principi contabili internazionali. Per la determinazione della recuperabilità delle perdite fiscali abbiamo fatto riferimento a un orizzonte temporale (variabile da uno a cinque esercizi) tale da consentire l'identificazione degli imponibili fiscali attesi. Si è ritenuto, in via prudenziale, di accertare le imposte differite attive in misura pari ai risultati per i quali la società ritiene sussista la probabilità di conseguimento.

Si ricorda come le perdite fiscali riportabili negli esercizi successivi assommano a 55 milioni di Euro, dei quali 41 milioni di Euro sono riportabili illimitatamente. Le perdite su cui non sono state calcolate le imposte differite attive ammontano a 22 milioni di Euro.

Gli utilizzi dell'esercizio sono relativi al carico fiscale Ires di competenza dell'esercizio, mentre l'incremento è stato determinato in conformità al principio contabile dichiarato.

Nella voce "altri movimenti" sono comprese le chiusure delle imposte differite passive, contropartita imposte differite attive della medesima società, che erano iscritte sulle società americane e che non sono più dovute a seguito dell'operazione di fusione che si è conclusa nel mese di aprile del presente esercizio.

Nella voce 'altri decrementi' sono compresi i rilasci delle imposte differite attive non più recuperabili.

8. Attività destinate alla dismissione

Non sussistono nella presente relazione semestrale attività destinate alla dismissione.

9. Altre componenti del conto economico complessivo

La voce rilevata a patrimonio netto e inclusa nel risultato complessivo è così composta:

Descrizione	30-giu-10			30-giu-09		
	Valore Lordo	(Onere)/ Beneficio fiscale	Valore Netto	Valore Lordo	(Onere)/ Beneficio fiscale	Valore Netto
Utili/(perdite) su strumenti di cash flow hedge	116	-32	84	-457	126	-331
- Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci in imprese estere	4.283		4.283	3.230		3.230
Utili/(perdite) derivanti dal criterio dell'equity transaction	-932		-932			0
Totale altri utili/(perdite)	3.467	-32	3.435	3.230		2.899

10. Altre attività immateriali

Gli incrementi del semestre delle attività immateriali sono stati pari a 4.628 Euro migliaia (contro i 4.105 del precedente esercizio) e sono riferibili: per 3.074 Euro migliaia a spese per sviluppo prodotti, per 12 Euro migliaia dall'acquisto di licenze e marchi e per 653 Euro migliaia relativi agli acquisti di software necessario per l'erogazione dei servizi del Gruppo Dada. La parte restante è relativa alla voce "altre immobilizzazioni immateriali" tra le quali si ricordano i diritti televisivi acquisiti dalla società Giglio S.p.A.

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 dalle divisioni Dada.net e Dada.pro.

Tali attività si sono concentrate nel primo semestre 2010 verso la divisione Dada.pro che ha continuato lo sviluppo del prodotto Simply, nonché l'implementazione dell'integrazione con lo "store" delle società del gruppo Amen. Per la divisione Dada.net, invece tali attività sono riferibili al portafoglio di prodotti e servizi a pagamento di "Community & Entertainment" fruibile sia dal Web, sia dal telefonino, attraverso la numerazione unica SMS verso gli Operatori e la piattaforma per l'attività della musica.

L'iscrizione in bilancio di queste 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.

L'ammortamento dei diritti televisivi e brevetti industriali è effettuato in quote costanti di tre anni.

11. Impianti e macchinari

Gli incrementi degli impianti e macchinari dei primi sei mesi del 2010, pari a 2.163 Euro migliaia (2.459 nel primo semestre 2009) sono riferibili, prevalentemente, dall'acquisto di server per la rete e dall'installazione di nuovi impianti per l'ampliamento della server farm e per Music Box, rappresentati da server, sistemi di networking e sistemi di storage.

Gli incrementi delle voci mobili e arredi, pari a 81 Euro migliaia, sono relativi alle spese sostenute per le nuove sedi delle società del Gruppo Dada sia italiane che estere.

12. Crediti commerciali e diversi

Il saldo dei crediti commerciali e diversi al 30 giugno 2010 è così composto:

Descrizione	Saldo al 30/06/10	Saldo al 31/12/09	Variazione	Variazione %
Crediti commerciali	38.405	36.710	1.695	5%
Fondo svalutazione crediti	-2.878	-2.750	-128	5%
	35.527	33.960	1.567	5%
Crediti tributari	3.227	2.805	422	15%
Anticipi a fornitori	-	-	0	
Altri crediti	3.216	6.132	-2.916	-48%
Risconti attivi	3.002	2.877	125	4%
	9.445	11.814	-2.369	-20%
Totale	44.972	45.774	-802	-2%

I crediti commerciali netti passano dai 34 milioni di Euro del 31 dicembre 2009 ai 35,5 milioni di Euro del 30 giugno 2010 con una crescita pari al 5% e il loro andamento è in linea con l'evoluzione dell'operatività realizzata dal Gruppo nel corso del primo semestre del 2010, risentendo anche di un leggero allungamento nei tempi d'incasso dovuto alla particolare situazione macroeconomica. Si ricorda, inoltre, come una parte significativa dei crediti commerciali è concentrata in un ristretto numero di clienti, rappresentati perlopiù dagli operatori e aggregatori telefonici sia italiani che esteri.

Data la tipologia della principale clientela, si ha un generalizzato incremento dei tempi medi d'incasso, i quali peraltro si caratterizzano per un elevato rating creditizio.

Gli incrementi del fondo svalutazione crediti, pari a 240 Euro migliaia, riflettono la necessità di svalutare, in base al principio della prudenza, alcune posizioni che si sono incagliate nell'esercizio quale conseguenza delle difficoltà economico/finanziarie di taluni clienti. Non vi sono stati effetti su questa voce dovuti al cambiamento dell'area di consolidamento.

La consistenza del fondo svalutazione crediti al 30 giugno 2010 è ritenuta congrua a fronteggiare le potenziali perdite riferite all'entità dei crediti commerciali.

Nella voce "altri crediti" sono compresi, tra gli altri, i crediti per i depositi presso le varie authority concernenti l'attività di registrazione dei domini per un importo pari a 1,2 milioni di Euro, e i crediti relativi ad anticipi contrattuali relativi ai contratti di minimo garantito con taluni

operatori telefonici. I crediti tributari accolgono prevalentemente gli acconti versati per le imposte dirette di Gruppo, per ritenute subite e altri crediti d'imposta. I risconti attivi sono costituito dalla registrazione per competenza dei costi per servizi che hanno una durata che va oltre l'esercizio in chiusura (si segnalano ad es. i costi concernenti i servizi Domain & Hosting).

13. Indebitamento netto

Si riporta nella seguente tabella la composizione dell'indebitamento netto al 30 giugno 2010 raffrontato con il dato al 30 giugno 2009.

Descrizione	Saldo al 30/06/10	Saldo al 31/12/09
Crediti Finanziari		
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	7.150	8.161
Totale attività finanziarie correnti	7.150	8.161
Debiti e passività non correnti finanziarie	-34.519	-31.832
Totale passività finanziarie non correnti	-34.519	-31.832
Debiti e passività correnti finanziarie	-18.574	-12.995
Totale passività finanziarie correnti	-18.574	-12.995
Indebitamento Finanziario Netto	-45.943	-36.666

La composizione delle disponibilità liquide è riportata nella seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 30/06/10	Saldo al 31/12/09	Variazione	Variazione %
Depositi bancari e postali	7.130	7.732	-602	-7,79%
Denaro e valori in cassa	20	429	-409	-95,34%
Totale	7.150	8.161	-1011	-12%

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide detenute presso primari istituti di crediti e i valori in cassa alla data del 30 giugno 2010.

Il rendimento dei depositi bancari italiani, che sono prevalentemente concentrati su due Istituti di Credito, è pari all'Euribor a tre mesi meno uno spread compreso tra 0,3% e 0,5%.

La composizione dei prestiti e dei finanziamenti è riportata nella seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 30/06/10	Saldo al 31/12/09	Variazione	Variazione %
verso banche	52.716	44.827	7.889	17,60%
verso altri finanz.	377	377		
Scoperti bancari e finanziamenti	53.093	44.827	8.266	18,44%
Totale	53.093	44.827	8266	18%

I debiti verso banche sono costituiti dagli scoperti di conto corrente, dalla quota a breve (10 milioni di Euro) e a medio dei finanziamenti (35 milioni di Euro), dal fair value degli strumenti derivati in essere nel Gruppo Dada e dal conto corrente infragruppo RCS-Dada per 377 Euro migliaia.

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. Nel semestre in esame sono stati stipulati due nuovi finanziamenti. In particolare si riporta di seguito i caratteri del finanziamento contratto nel mese di gennaio per finanziare l'acquisizione di Poundhost e nel mese di febbraio per finanziare l'acquisizione di un'ulteriore quota di Giglio Group S.p.A.:

- finanziamento pari a 7,5 milioni di Euro erogato in data 14 gennaio 2010 da primario istituto di credito, rimborsabile in 10 rate semestrali a partire dal 31-07-2010; il tasso d'interesse è parametrato con Euribor 1, 3 oppure 6 Mesi oltre ad uno spread variabile;

- Per finanziare l'acquisizione dell'ulteriore quota di Giglio Group è stata utilizzata una linea di credito stand by a 18 mesi, contratta con primario istituto di credito.

Sempre nel corso del primo semestre è stata contratta una linea di credito stand by di 1.500 Euro migliaia concessa da primario istituto di credito.

Si segnala come lo spread medio sui finanziamenti a medio lungo termine sia pari a 115 bps.

Per ulteriori spiegazioni, inerenti la movimentazione della liquidità nel corso dell'esercizio, si rimanda all'analisi evidenziata nella Relazione sulla Gestione e nel Rendiconto Finanziario.

14. Debiti commerciali e diversi

Il saldo dei debiti commerciali e diversi al 30 giugno 2010 è così composto:

Descrizione	Saldo al 30/06/10	Saldo al 31/12/09	Variazione	Variazione %
Debiti commerciali	40.435	36.789	3.646	10%
	40.435	36.789	3.646	10%
Debiti tributari	4.603	4.701	-98	-2%
	4.603	4.701	-98	-2%
Debiti diversi	5.365	5.984	-619	-10%
Debiti verso istituti di previdenza	1.196	1.221	-25	-2%
Risconti passivi	15.088	15.223	-135	-1%
	21.649	22.428	-779	-3%
Totale	66.687	63.918	2.769	4%

La voce "debiti verso fornitori" comprende gli importi connessi ad acquisti di natura commerciale ed altre tipologie di costi. Si stima che il valore contabile dei debiti verso fornitori e altri debiti approssimi il loro fair value.

L'andamento dei debiti commerciali è strettamente collegato all'andamento dei volumi dell'attività del Gruppo, nonché al cambiamento dell'area di consolidamento.

I "debiti tributari", pari a 4,6 milioni di Euro, includono le ritenute di acconto su stipendi e consulenze relative al mese di giugno, nonché i debiti sulle imposte correnti di periodo, queste ultime rappresentate perlopiù dall'IRAP per le società italiane e dalle imposte dirette locali per le società estere.

La voce "debiti diversi" accoglie prevalentemente i debiti verso dipendenti per i ratei di quattordicesima mensilità e i debiti per ferie maturate e non godute alla data del 30 giugno 2010;

I risconti passivi sono generati dall'imputazione per competenza dei contratti domini e hosting, di connettività e degli altri servizi di rivendita la cui competenza economica è successiva rispetto alla chiusura del periodo in esame.

15. Altre Passività

Nella voce "altre passività a medio termine" iscritte in bilancio per 9.129 Euro migliaia sono costituite da:

- il debito per l'opzione put concessa ai soci di minoranza di Dada.net pari a 8.000 Euro migliaia. Tale opzione è collegata all'operazione di conferimento effettuata da Sony in Dada.net S.p.A. verso il 13% del capitale di quest'ultima. Circa la natura di questa operazione e della put in particolare si veda quanto riportato nel precedente bilancio consolidato al 31 dicembre 2009. Gli 8 milioni di Euro costituiscono il valore floor fissato negozialmente, importo che approssima il fair value al 30 giugno 2010 dell'opzione medesima.

- Il valore al MTM dell'opzione IRS sul finanziamento relativo all'acquisizione di Namesco Ltd. pari a 1.129 Euro migliaia

16. Fondo per rischi ed oneri

Il fondo rischi ed oneri, iscritto in bilancio per 1.795 Euro migliaia (contro i 2.350 del 31 dicembre 2009) è stato costituito per far fronte a probabili passività da contenziosi contrattuali e legali in essere inerenti l'attività operativa. Il significativo incremento rispetto al precedente esercizio è dovuto a diverse situazioni legali che sono ulteriormente peggiorate in conseguenza della particolare situazione di mercato e di crisi a livello macroeconomico.

Gli utilizzi dell'esercizio sono relativi a contenziosi che si sono definiti nel semestre.

Gli incrementi del primo semestre 2010 sono connessi sia all'aggiornamento delle valutazioni operate nei precedenti esercizi a causa della negativa evoluzione delle cause medesime, che a nuove situazioni di contenzioso che si sono originate nel corrente semestre.

Il fondo per rischi ed oneri al 30 giugno del 2010 è costituito per 700 Euro migliaia a fronte di oneri relativi alla riorganizzazione del personale e per 1.095 Euro migliaia per contenziosi di natura operativa. Non viene data informativa puntuale delle specifiche posizioni per cui è stato costituito il fondo per non pregiudicare l'esito dei procedimenti in essere.

17. Pagamenti basati su azioni

Di seguito si riportano i caratteri salienti del piano di stock in essere al 30 giugno 2010 del 2010:

Caratteri salienti del piano	Piano del 24/02/09	Piano del 08/10/09
Durata del piano	2009-2015	2009-2015
Totale opzioni all'emissione	410.000	50.000
Totale opzioni residue al 30/06/2010	380.000	50.000
Valore emissione	6,05	6,875

I piani del Gruppo Dada sono stati oggetto di una valutazione attuariale operata da un attuario indipendente, al riguardo di seguito si riportano i dati impiegati nei modelli di valutazione dei due piani:

Dati impiegati per la valutazione	Piano del 24/02/09	Piano del 08/10/09
Data Valutazione	emissione del piano	emissione del piano
Modello utilizzato	Binomiale	Binomiale
Percentuale di uscita annua	5%	5%
Volatilità attesa	29,07%	37,30%

La volatilità attesa riflette le ipotesi che la volatilità storica è indicativa di tendenze future che potrebbero anche non coincidere con gli esiti effettivi. Il valore equo dei piani è misurato alla data di assegnazione.

Dati impiegati per la valutazione	Piano del 24/02/09	Piano del 08/10/09
Tasso di interesse privo di rischio	Zero coupon su curva tassi spot	Zero coupon su curva tassi spot
Stima dividendi	zero	zero
Condizioni di maturazione	88,5 Ebitda triennio 2009-2011	88,5 Ebitda triennio 2009-2011

Al riguardo si ritiene che nel corso del semestre appena concluso sia venuta meno la realizzabilità della non market vesting condition e pertanto, nel semestre in esame, non vengono accertati i costi delle stock option.

18. Informativa su parti correlate

Le operazioni poste in essere con parti correlate rientrano nella normale gestione d'impresa, e sono regolate da normali condizioni di mercato.

La società intrattiene rapporti di natura commerciale consistenti nell'acquisto e nella vendita di servizi, sia nei confronti di società controllate, sia nei confronti di società facenti parte del gruppo RCS, socio in Dada al 50,7%. Nel prospetto che segue sono indicati i rapporti nei confronti della società del gruppo i valori complessivi relativi ai rapporti patrimoniali ed economici intercorsi nel primo semestre del 2008 tra società del Gruppo Dada e "parti correlate", ad esclusione di quelli infragruppo eliminati nella redazione del bilancio intermedio consolidato.

I rapporti del Gruppo Dada con il Gruppo RCS, la cui capogruppo RCS MediaGroup S.p.A. rappresenta il socio di riferimento e con imprese controllate e collegate, attengono prevalentemente a:

- rapporti connessi a contratti di prestazione commerciali e di servizi effettuati da funzioni centralizzate;
- rapporti di natura finanziaria, gestione di un rapporto di c/c intercompany;

Società	Crediti commerciali	Debiti commerciali	Ricavi	Costi	Debiti Finanziari
Gruppo RCS	1.714	2.931	1.239	- 2.290	-379
TOTALE	1.714	2.931	1.239	- 2.290	- 379

I rapporti con le società del Gruppo Dada riguardano principalmente la prestazione di servizi, la provvista e l'impiego di mezzi finanziari nonché i rapporti di natura fiscale e sono regolati a condizioni di mercato. In quest'ambito si segnala che la controllante Dada S.p.A. svolge funzione di tesoreria centralizzata per le principali società del Gruppo.

Si ricorda come il Gruppo Dada abbia aderito all'istituto del consolidato fiscale, e che sono state incluse in tale procedura, oltre la Capogruppo Dada S.p.A. (società consolidante), le società controllate Dada.Net S.p.A., Clarence S.r.l., Register.it S.p.A. (società consolidate) e Fueps.

Infine la Capogruppo Dada S.p.A. gestisce l'Iva di Gruppo per le società Dada.net S.p.A., Register.it S.p.A. e Clarence Srl.

In conformità a quanto richiesto dallo IAS 24, sono stati individuati negli amministratori del Gruppo le figure con responsabilità strategiche, per le quali sono di seguito fornite le informazioni relative alle retribuzioni:

Rapporti con parti correlate	30/06/2010		
	Costi per servizi	Costi per il personale	Altri strumenti finanziari rappresentativi del patrimonio netto
Consiglio di amministrazione - emolumenti	287	275	-
Collegio sindacale - compensi	20		
Totale	307	275	-

19. 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:

<i>Euro/migliaia</i>	30/06/2010	31/12/2009
Variazione PFN	-9.277	-5.229
Nuovi finanziamenti a medio lungo	3.658	2.374
Variazione derivati non monetari	25	970
Conto corrente con RCS	377	-
Variazione casse, banche e mezzi equivalenti	-5.217	-1.885

Le principali variazioni si riferiscono prevalentemente alla parte a lungo termine dei nuovi finanziamenti accesi nel corso del periodo di riferimento.

20. Impegni

Riportiamo nella seguente tabella il raffronto degli impegni tra il 30 giugno 2010 ed il 31 dicembre 2009:

Descrizione	Saldo al 30/06/10	Saldo al 31/12/09	Variazione	Variazione %
Fideiussioni	47.303	49.783	2.480	4,98%
Totale	47.303	49.783	2.480	5%

Le fideiussioni rilasciate al 30 giugno 2010 ammontano a 47,3 milioni (contro i 49,8 milioni al 31 dicembre 2009) sono iscritte per l'importo garantito.

I decrementi più significati del semestre sono relativi alla chiusura della fideiussione rilasciata nel 2009 in fase di preclosing per l'acquisto di Poundhost pari a 7,5 milioni di euro; alla chiusura parziale della garanzia collegate ai finanziamenti di Register.it S.p.A., relativamente alla rata di gennaio per 2,1 milioni (finanziamento sottoscritto a luglio 2007 da Register.it S.p.A. per l'acquisto della società Namesco Ltd), alla rata di gennaio per 0,6 milioni (finanziamento sottoscritto a Luglio 2008 da Register.it S.p.A. per l'acquisto del gruppo AMEN), alla rata di giugno per 0,8 milioni.

L'incremento e' rappresentato dal mandato a far credito rilasciato relativamente al finanziamento ottenuto per l'acquisto della partecipazione Poundhost nel mese di gennaio 2010.

Non esistono potenziali impegni non risultanti dallo stato patrimoniale.

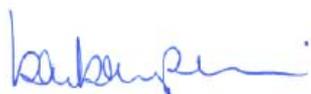
Firenze, 26 Luglio 2010

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente Paolo Barberis



L'Amministratore Delegato Barbara Poggiali



Dada S.p.A.

Bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2010

**Relazione della società di revisione
sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato
semestrale abbreviato**

Relazione della società di revisione sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato

Agli Azionisti della
Dada S.p.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto di conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative della Dada S.p.A. al 30 giugno 2010. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli Amministratori della Dada S.p.A.. È nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'anno precedente presentati ai fini comparativi si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 31 marzo 2010 e in data 30 luglio 2009.

3. Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato della Dada S.p.A. al 30 giugno 2009 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Firenze, 2 agosto 2010

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Lapo Ercoli
(Socio)

ALLEGATI ALLA RELAZIONE SULLA GESTIONE

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO AL 30 GIUGNO 2010

Importi in Euro/Migliaia	1° semestre 2010		1° semestre 2009		DIFFERENZA	
	Importo	incid. %	Importo	incid. %	Assoluta	%
Ricavi Netti	76.994	100%	76.269	100%	725	1%
Variaz. Riman. e increm. per lavori interni	3.074	4%	2.711	4%	363	13%
Costi per servizi e altri costi operativi	-57.488	-75%	-53.793	-71%	-3.695	7%
Costi del personale	-15.050	-20%	-14.448	-19%	-602	4%
Margine Operativo Lordo *	7.530	10%	10.739	14%	-3.209	-30%
Ammortamenti	-6.254	-8%	-5.266	-7%	-988	19%
Prov/(oneri) attività non caratteristica	-199	0%	-642	-1%	443	-69%
Svalutazioni immobilizzazioni	-1366	-2%	-154	0%	-1.212	
Rivalutazioni/(Svalutazioni)	-565	-1%	-708	-1%	143	-20%
Risultato Operativo	-854	-1%	3.969	5%	-4.823	-122%
Proventi finanziari	1.404	2%	503	1%	901	179%
Oneri finanziari	-2.220	-3%	-1.435	-2%	-785	55%
Quota soc. al PN	0	0%	-558	-1%	558	-100%
Plusvalenza	0	0%				
Risultato complessivo	-1.670	-2%	2.479	3%	-4.149	-167%
Imposte del periodo	-128	0%	-1346	-2%	1.218	-90%
Utile dopo le imposte	-1.798	-2%	1.133	1%	-2.931	-259%
Interesse delle minoranze	84	0%	-25	0%	109	-436%
Utile netto del Gruppo	-1.714	-2%	1.108	1%	-2.822	-255%

* al lordo di svalutazioni crediti e di oneri non ricorrenti

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO AL 30 GIUGNO 2010

Importi in Euro/Migliaia	2° trimestre 2010		2° trimestre 2009		DIFFERENZA	
	Importo	incid. %	Importo	incid. %	Assoluta	incid. %
Ricavi Netti	38.442	100%	37.868	100%	574	2%
Variaz. Riman. e increm. per lavori interni	1.419	4%	1.124	3%	295	26%
Costi per servizi e altri costi operativi	-28.550	-74%	-26.651	-70%	-1.899	7%
Costi del personale	-6.354	-17%	-6.935	-18%	581	-8%
Margine Operativo Lordo *	4.957	13%	5.406	14%	-449	-8%
Ammortamenti	-3.256	-8%	-2.846	-8%	-410	14%
Prov/(oneri) attività non caratteristica	-199	-1%	-623	-2%	424	-68%
Svalutazioni immobilizzazioni	-1.366	-4%	-1	0%	-1.365	
Svalutazioni ed accantonamenti	-565	-1%	-408	-1%	-157	38%
Risultato Operativo	-429	-1%	1.528	4%	-1.957	-128%
Proventi da attività di investimento	920	2%	132	0%	788	597%
Oneri finanziari	-1232	-3%	-968	-3%	-264	27%
Quota soc. al PN	0	0%	-183		183	
Plusvalenza	0	0%			0	
Risultato complessivo	-741	-2%	509	1%	-1.250	-246%
Imposte del periodo	380	1%	-244	-1%	624	-256%
Utile dopo le imposte	-361	-1%	265	1%	-626	-236%
Interesse delle minoranze	-36	0%	166	0%	-202	-122%
Utile netto del Gruppo	-397	-1%	431	1%	-828	-192%

* al lordo di svalutazioni crediti e di oneri non ricorrenti

CAPITALE CIRCOLANTE NETTO E POSIZIONE FINANZIARIA NETTA GRUPPO DADA AL 30 GIUGNO 2010

Importi in Euro/Migliaia	30-giu-10	31-dic-09	DIFFERENZA	
			Assoluta	percent.
Attivo immobilizzato (A) (*)	142.045	129.733	12.312	9%
Attività d'esercizio a breve (B)	55.458	56.350	-892	-2%
Passività d'esercizio a breve C	-66.310	-65.013	-1.297	2%
Capitale circolante netto (D)=(B)-(C)	-10.852	-8.663	-2.189	25%
Trattamento di fine rapporto (E)	-1.194	-1.210	16	-1%
Fondo per rischi ed oneri (F)	-1.795	-2.350	555	-24%
Altri Debiti oltre l'esercizio successivo (G)	-8.000	-8.000	-	
Capitale investito netto (A+D+E+F+G)	120.204	109.510	10.694	10%
Debiti finanziari a medio/lungo termine	-34.519	-30.861	-3.658	12%
Patrimonio netto	-74.261	-72.844	-1.417	2%
Indebitamento v/banche a breve termine	-17.202	-12.996	-4.206	32%
Crediti finanziari a breve e derivati	134	50	84	168%
Debiti finanziari a breve e derivati	-1.506	-1.020	-486	48%
Disponibilità liquide	7.150	8.161	-1.011	-12%
Posizione finanziaria netta a breve	-11.424	-5.805	-5.619	97%
Posizione finanziaria netta complessiva	-45.943	-36.666	-9.277	25%

Area di consolidamento al 30 giugno 2010

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-Giu 2010
Agence des Medias Numerique Sas	Parigi	Euro	37.000,00	Register.it S.p.A.	100,00	Gen-Giu 2010
Amen Ltd.	Londra	GBP	2,00	Register.it S.p.A.	100,00	Gen-Giu 2010
Amen Nederland B.V.	Amsterdam	Euro	18.000,00	Register.it S.p.A.	100,00	Gen-Giu 2010
Amenworld Servicios internet sociedade Unipersonal LDA	Lisboa	Euro	10.000,00	Register.it S.p.A.	100,00	Gen-Giu 2010
Clarence S.r.l.	Firenze	Euro	21.000,00	Dada.net S.p.A.	100,00	Gen-Giu 2010
Dada.net S.p.A.	Firenze	Euro	15.005.097,00	Dada SpA	87,00	Gen-Giu 2010
Dada Entertainment Canada Inc	Toronto (Canada)	CAD	1,00	Dada Entertainment Inc	100,00	Gen-Giu 2010
Dada Brasil Serviços de Tecnologia Ltda	San Paolo (Brasile)	BRL	779.764	Dada.net S.p.A.	98,00	Gen-Giu 2010
				Dada USA Inc	2,00	Gen-Giu 2010
Dada Iberia SL (già Register Iberia SL)	Barcellona	Euro	3.006,00	Dada.net S.p.A.	100,00	Gen-Giu 2010
E-Box Srl	Milano	Euro	10.000,00	Dada.net S.p.A.	30,00	Gen-Giu 2010
				Dada SpA	40,00	Gen-Giu 2010
Fueps S.p.A.	Firenze	Euro	1.500.000,00	Dada SpA	100,00	Gen-Giu 2010
Giglio Group S.p.A.	Roma	Euro	2.100.000,00	Dada.net S.p.a.	(1) 65,00	Gen-Giu 2010
Namesco Inc	New York (USA)	USD	1.000,00	Namesco Ltd.	100,00	Gen-Giu 2010
Namesco Ltd.	Worcester	GBP	100,00	Register.it S.p.A.	100,00	Gen-Giu 2010

RAGIONE SOCIALE	SEDE LEGALE	VALUTA	CAPITALE SOCIALE	SOCIETA' PARTECIPANTE	% di possesso	Periodo di consolidamento
Namesco Ireland Ltd	Dublino	Euro	1,00	Namesco Ltd.	100,00	Gen-Giu 2010
Nominalia Internet S.L.	Barcellona	Euro	3.005,00	Register.it S.p.A.	100,00	Gen-Giu 2010
Play Me, LLC	New York (USA)	USD	0,00	Dada Entertainment Inc.	100,00	Gen-Giu 2010
Poundhost Internet Ltd	Worcester	GBP	200,00	Namesco Ltd.	100,00	Gen-Giu 2010
Register.it S.p.A.	Firenze	Euro	8.401.460,00	Dada SpA	(2) 100,00	Gen-Giu 2010
Simply Virtual Servers Limited	Worcester	GBP	2,00	Namesco Ltd.	100,00	Gen-Giu 2010
Simply Virtual Servers Llc	Delaware (USA)	USD	2,00	Simply Virtual Servers Limited	100,00	Gen-Giu 2010
Simply Transit Limited	Worcester	GBP	2,00	Namesco Ltd.	100,00	Gen-Giu 2010
Simply Acquisition Limited	Worcester	GBP	200,00	Namesco Ltd.	100,00	Gen-Giu 2010
Server Arcade Limited	Worcester	GBP	150,00	Simply Acquisition Limited	100,00	Gen-Giu 2010
Dada Entertainment Inc. (3)	New York (USA)	USD	102,28	Dada.net S.p.A.	100,00	Gen-Giu 2010

Note

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

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

(3) 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.



Dada S.p.A.
piazza Annigoni 9/b
I - 50122 Firenze
T. +39 055 200211 • F. +39 055 20021550

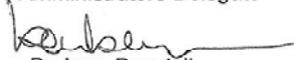
dada.dada.net
p.iva 04628270482
capitale sociale € 2.755.711,73 i.v.
registro imprese Fi n.467460

Attestazione del Bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2010 ai sensi dell'art. 154 bis del D.Lgs. 58/98.

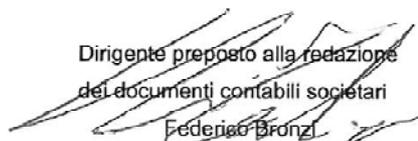
- 1- I sottoscritti, Barbara Poggiali, in qualità di Amministratore Delegato, e Federico Bronzi in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Dada S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
 - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa
 - l'effettiva applicazione, delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2010, approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 26 luglio 2010, nel corso del primo semestre 2010;
- 2- La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2010 è stata effettuata sulla base del processo definito da Dada, in coerenza con il modello Internal Control – Integrated Framework emesso dal Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission quale framework di riferimento generalmente accettato a livello internazionale
- 3- Si attesta, inoltre, che:
 - 3.1- il Bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2010 di Dada S.p.A.:
 - a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002, ed in particolare dello IAS 34 – Bilanci intermedi nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art.9 del D.Lgs n.38/2005;
 - b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria della società e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento;
 - 3.2- la relazione intermedia sulla gestione contiene riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione contiene, altresì, informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Firenze, 26 Luglio 2010

Amministratore Delegato


Barbara Poggiali

Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari


Federico Bronzi