



**RESOCONTO INTERMEDIO DI  
GESTIONE CONSOLIDATO  
GRUPPO DADA AL  
30 SETTEMBRE 2009**

Sede legale: Piazza Annigoni, 9B - Firenze  
Capitale sociale Euro 2.755.711,73 int. versato  
Registro Imprese di Firenze nr. F1017- 68727 - REA 467460  
Codice fiscale/P.IVA 04628270482



## INDICE

<b>ORGANI SOCIALI</b>	<b>4</b>
<hr/>	
<b>STRUTTURA GRUPPO DADA</b>	<b>5</b>
<hr/>	
<b>PRINCIPALI DATI ECONOMICO FINANZIARI</b>	<b>6</b>
<hr/>	
<b>RELAZIONE SULLA GESTIONE</b>	<b>8</b>
<hr/>	
<b>BILANCIO ABBREVIATO CONSOLIDATO GRUPPO DADA</b>	<b>26</b>
<hr/>	
<b>ALLEGATI</b>	<b>47</b>
<hr/>	

## ORGANI SOCIALI

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

### CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

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

<sup>1</sup> 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

<sup>2</sup> Membro del comitato controllo interno

<sup>3</sup> Nominato amministratore della Società con delibera del Consiglio di Amministrazione del 27 luglio 2009 a seguito delle dimissioni rassegnate dal Consigliere Paolo Aurelio Gatti in data 14 luglio 2009

<sup>4</sup> 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

<sup>5</sup> Membro del Comitato Remunerazioni e del Comitato Controllo Interno

<sup>6</sup> Membro del Comitato per le Remunerazioni

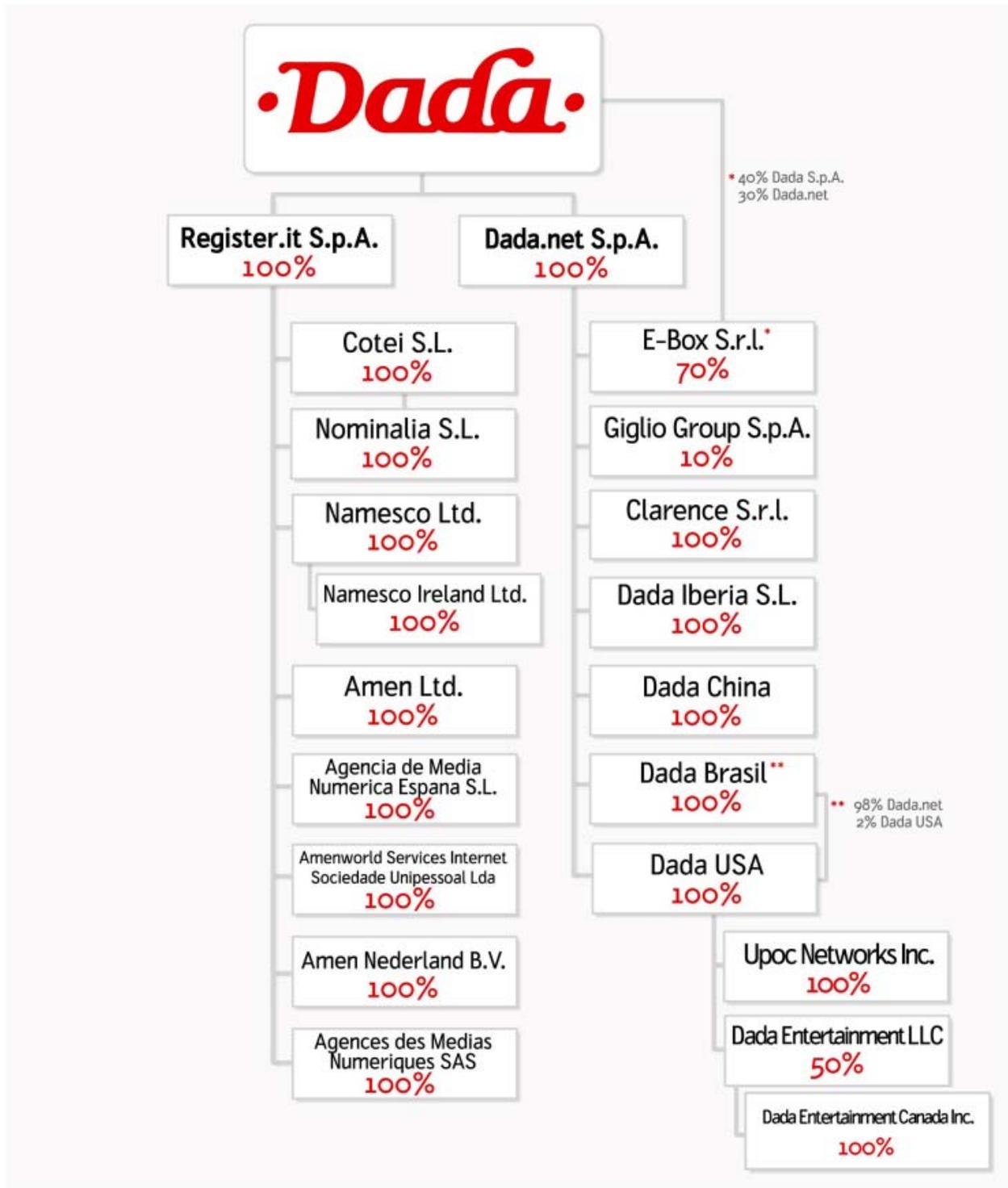
### COLLEGIO SINDACALE

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 REDATTI SECONDO I PRINCIPI CONTABILI IAS/IFRS

### Risultati Economici Consolidati trimestrali

(milioni di euro)	3° trimestre 2009	3° trimestre 2008
Ricavi di competenza	38,7	44,8
Margine Operativo Lordo	5,8	7,6
Ammortamenti	-2,7	-2,1
Risultato Operativo	2,1	4,9
Risultato netto del Gruppo	0,2	3,4

### Risultati Economici Consolidati nove mesi

(milioni di euro)	30/09/2009	30/09/2008
Ricavi di competenza	115,0	126,1
Margine Operativo Lordo	16,5	22,0
Ammortamenti	-8,0	-5,6
Risultato Operativo	6,0	15,3
Risultato del Gruppo	1,3	11,4

## Dati Patrimoniali Consolidati al 30 Settembre 2009

<b>(milioni di euro)</b>	<b>30/09/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
<b>Capitale Circolante Netto</b>	<b>-6,9</b>	<b>-11,5</b>
<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>97,9</b>	<b>92,9</b>
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>64,6</b>	<b>61,5</b>
<b>Posizione Finanziaria netta a breve</b>	<b>-1,8</b>	<b>-2,9</b>
<b>Posizione Finanziaria netta complessiva</b>	<b>-33,3</b>	<b>-31,4</b>
<b>Numero dipendenti</b>	<b>600</b>	<b>563</b>

Il resoconto intermedio di gestione è stato approvato dal Consiglio d'Amministrazione di Dada del 10 Novembre 2009.

## RELAZIONE SULLA GESTIONE

### PREMESSA

Il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2009 è stato predisposto 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 di iscrizione e di valutazione, secondo gli IAS/IFRS emessi dallo IASB e omologati dall'Unione Europea così come richiesto dall'art.154-ter del Testo Unico sulla Finanza. Il presente resoconto intermedio di gestione è conforme al dettato del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

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

### PROFILO GRUPPO DADA

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

Oggi Dada è organizzata in 2 aree di business: Dada.net ([www.dada.it](http://www.dada.it), servizi di community & entertainment focalizzati sulla musica) e Dada.pro ([www.dada.pro.com](http://www.dada.pro.com), servizi professionali per la presenza e la pubblicità in Rete).

#### *Dada.net*

L'offerta di Dada rivolta all'utenza consumer, presente in oltre 15 paesi, è attualmente focalizzata su Dada - The Music Movement, la community in cui le persone creano relazioni condividendo i loro gusti musicali, caratterizzata dalla possibilità di acquistare brani in formato MP3 DRM-free, provenienti da un ricco catalogo di major ed etichette indipendenti.

L'unicità dell'offerta di servizi di Dada è la convergenza di un vasto numero di applicazioni e di una ricca library di contenuti, dall'Entertainment/Infotainment al Social Networking al Music Store, in un unico bouquet omnicomprensivo ad abbonamento, fruibile sia su PC, sia su dispositivo mobile.

All'interno del Gruppo Dada sono inoltre presenti Blogto, il network di blog verticali più frequentato in Italia, Splinder, marchio storico nel settore dei blog e del social networking e Upoc Networks, società attiva nel mercato USA dei servizi a valore aggiunto per Internet e telefonino.

#### *Dada.pro*

Con oltre 450 mila aziende clienti e più di 1,4 milioni di domini in gestione, di cui oltre il 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 UK, Olanda e Italia.

Nell'aprile 2009 Dada ha lanciato Simply ([www.simply.com](http://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.

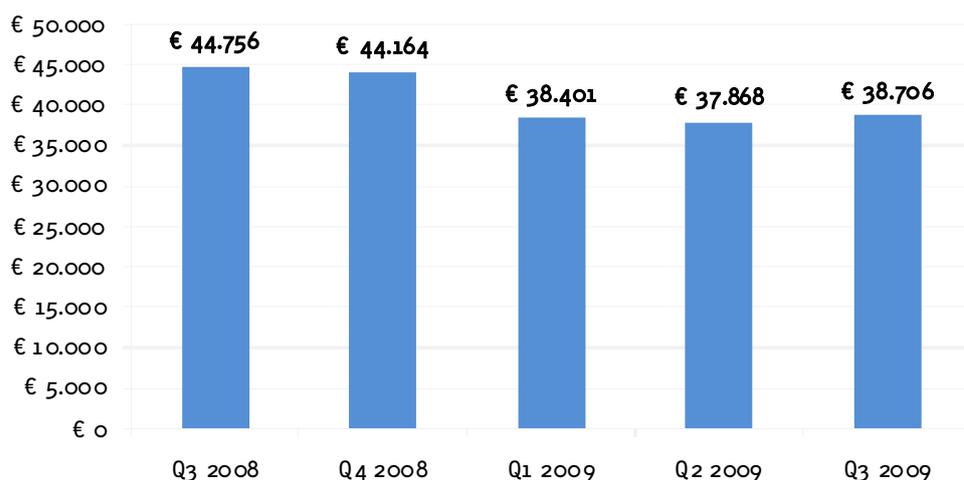
Attraverso il brand Dada Ad, Dada.pro è inoltre in grado di sviluppare soluzioni di advertising su internet e sui portali UMTS degli operatori di telefonia mobile.

## INFORMAZIONI SULLA GESTIONE

Il Gruppo Dada ha chiuso i primi nove mesi del 2009 con ricavi consolidati pari a 115 milioni di Euro contro i 126,1 milioni di Euro dei primi nove mesi del 2008, riportando pertanto una contrazione pari al 9%. Esaminando il solo terzo trimestre del 2009 il fatturato consolidato del Gruppo è stato pari a 38,8 milioni di Euro contro i 44,8 milioni del terzo trimestre 2008.

Nel seguente grafico si riporta l'andamento del fatturato trimestrale consolidato negli ultimi 5 trimestri:

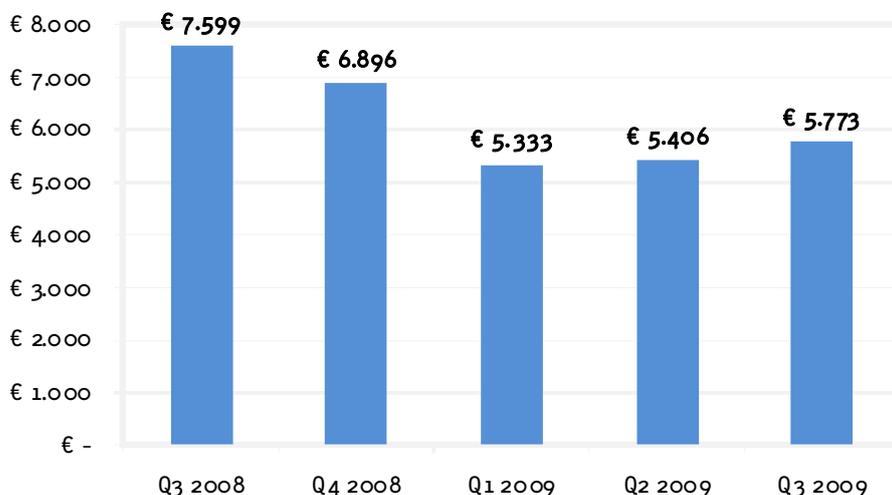
### FATTURATO TRIMESTRALE CONSOLIDATO



il Margine Operativo Lordo consolidato del Gruppo Dada nei primi nove mesi del 2009 (al lordo di svalutazioni e altri componenti straordinari) è stato pari a 16,5 milioni di euro contro i 22 milioni di Euro del pari periodo del 2008, registrando pertanto una contrazione pari al 25%. Nel solo terzo trimestre del 2009 il margine operativo lordo è stato positivo per 5,8 milioni di Euro contro i 7,6 milioni di Euro del pari periodo del 2008 con una contrazione del 24%.

Circa l'evoluzione del margine operativo lordo consolidato negli ultimi 5 trimestri si veda quanto riportato nel seguente grafico:

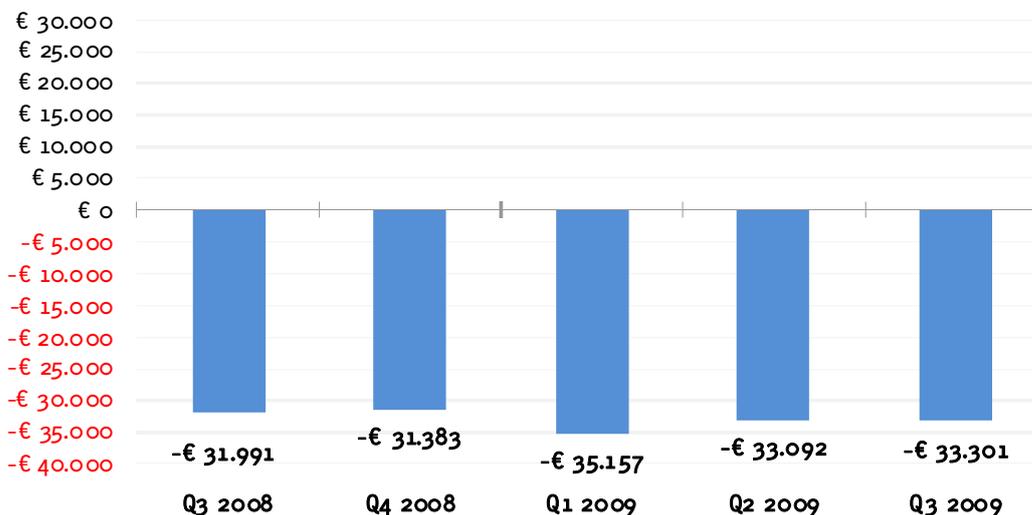
### ANDAMENTO MOL CONSOLIDATO



La posizione finanziaria netta complessiva, che comprende fonti di finanziamento rimborsabili oltre l'esercizio successivo, è negativa per 33,3 milioni di Euro, contro una posizione finanziaria negativa di 31,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2008 (- 32,0 milioni di Euro al 30 settembre 2008).

Si riporta di seguito l'andamento della posizione finanziaria netta al 30 settembre 2009 e negli ultimi trimestri precedenti:

### ANDAMENTO PFN COMPLESSIVA CONSOLIDATA



## Andamento dell'attività economica

Nelle seguenti tabelle si riporta una sintesi dei principali dati economici trimestrali conseguiti dal Gruppo Dada nel terzo trimestre, e nei primi nove mesi del 2009, raffrontati con gli analoghi periodi dell'esercizio precedente:

Importi in Euro/Migliaia	3° trimestre 2009		3° trimestre 2008		DIFFERENZA	
	Importo	%	Importo	%	Assoluta	%
<b>Ricavi Netti</b>	<b>38.706</b>	<b>100%</b>	<b>44.756</b>	<b>100%</b>	<b>-6.050</b>	<b>-14%</b>
Variaz. Riman. e increm. per lavori interni	1.158	3%	1.210	3%	-52	-4%
Costi per servizi e altri costi operativi	-26.443	-68%	-30.477	-68%	4.034	-13%
Costi del personale	-7.648	-20%	-7.890	-18%	242	-3%
<b>Margine Operativo Lordo *</b>	<b>5.773</b>	<b>15%</b>	<b>7.599</b>	<b>17%</b>	<b>-1.826</b>	<b>-24%</b>
Ammortamenti	-2.736	-7%	-2.135	-5%	-601	28%
Prov/(oneri) attività non caratteristica	-854	-2%	-306	-1%	-548	179%
Svalutazioni immobilizzazioni	-135	0%	0	0%	-135	
Svalutazioni ed accantonamenti	13	0%	-270	-1%	283	-105%
<b>Risultato Operativo</b>	<b>2.061</b>	<b>5%</b>	<b>4.888</b>	<b>11%</b>	<b>-2.827</b>	<b>-58%</b>

Importi in Euro/Migliaia	30-set-09 9 mesi		30-set-08 9 mesi		DIFFERENZA	
	Importo	%	Importo	%	Assoluta	%
<b>Ricavi Netti</b>	<b>114.975</b>	<b>100%</b>	<b>126.056</b>	<b>100%</b>	<b>-11.081</b>	<b>-9%</b>
Variaz. Riman. e increm. per lavori interni	3.869	3%	3.650	3%	219	6%
Costi per servizi e altri costi operativi	-80.236	-70%	-86.291	-68%	6.055	-7%
Costi del personale	-22.096	-19%	-21.438	-17%	-658	3%
<b>Margine Operativo Lordo *</b>	<b>16.512</b>	<b>14%</b>	<b>21.977</b>	<b>17%</b>	<b>-5.465</b>	<b>-25%</b>
Ammortamenti	-8.002	-7%	-5.584	-4%	-2.418	43%
Prov/(oneri) attività non caratteristica	-1.496	-1%	-264	0%	-1.232	467%
Svalutazioni immobilizzazioni	-289	0%	0	0%	-289	
Rivalutazioni/(Svalutazioni)	-696	-1%	-854	-1%	159	-19%
<b>Risultato Operativo</b>	<b>6.029</b>	<b>5%</b>	<b>15.275</b>	<b>12%</b>	<b>-9.245</b>	<b>-61%</b>

I ricavi consolidati conseguiti dal Gruppo Dada al 30 settembre 2009 sono stati pari a 115,0 milioni di Euro contro i 126,0 milioni dell'analogo periodo del precedente esercizio, mentre nel solo terzo trimestre dell'anno i ricavi consolidati sono stati pari a 38,7 milioni di Euro contro i 44,8 milioni di Euro del secondo trimestre 2008 ed i 37,8 milioni di Euro del secondo trimestre del presente esercizio.

Si ricorda come sull'andamento di questo aggregato, nel corso dei trimestri, abbia inciso il mutamento dell'area di consolidamento del Gruppo, avvenuto in conseguenza delle operazioni straordinarie concluse tra la seconda parte del 2008 ed il 2009. Di seguito si riportano i principali effetti di tali cambiamenti sul fatturato dei primi 9 mesi del 2009 rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio:

- nel primo semestre del 2009 vengono consolidate integralmente per l'intero periodo le società del Gruppo Amen, la Società E-Box S.r.l. e la Società Giglio Group S.p.A.. Tutte queste operazioni si sono concretizzate nel mese di luglio 2008 e pertanto non rientravano nel perimetro di consolidamento del bilancio semestrale del precedente esercizio.

- nel mese di giugno 2009 è stato siglato l'accordo relativo all'operazione di conferimento della quota Dada Ent da parte di Sony in Dada.Net perfezionata all'inizio di ottobre; tale accordo ha anche comportato la modifica della governance di Dada Ent a partire dalla sottoscrizione dello stesso con Sony Music, pertanto Dada Ent è stata consolidata dal mese di giugno, mentre nel precedente esercizio e nei primi cinque mesi del 2009 era consolidata ad equity.

L'effetto complessivo sul fatturato consolidato del Gruppo Dada delle sopra riportate variazioni dell'area di consolidamento è positivo per 18,7 milioni di Euro sui ricavi dei primi nove mesi del 2009 rispetto al pari periodo del 2008 (di cui 6,3 nel terzo trimestre) e per 4,6 milioni di Euro sull'Ebitda, sempre rispetto al pari periodo del 2008 (di cui 2,4 nel terzo trimestre).

Per maggiori informazioni su queste operazioni straordinarie si rimanda a quanto riportato nel bilancio d'esercizio 2008 per quelle concluse nello scorso esercizio ed al paragrafo dei "fatti di rilievo avvenuti nei primi nove mesi del 2009", per quelle del presente esercizio.

Si ricorda che, a partire dal precedente esercizio, si è modificata la struttura organizzativa del Gruppo e che le Business Unit sono costituite dalla Divisione Dada.net, e dalla Divisione Dada.pro. Si segnala inoltre che, a partire da questo esercizio, è stata individuata una ulteriore divisione rappresentata dalla Corporate. Detta nuova divisione, prevalentemente organizzata attorno alla Capogruppo Dada S.p.A., è 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 dello IFRS 8).

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

La Divisione Dada.net: contribuisce al fatturato consolidato dei primi nove mesi del 2009 per 60,7 milioni di Euro (49% del fatturato di Gruppo), contro i 71,4 milioni di Euro nell'analogo periodo dell'esercizio precedente. Il contributo della divisione al fatturato del Gruppo è sceso pertanto al 49% dal 55% dell'esercizio precedente quale conseguenza sia del cambiamento dell'area di consolidamento della divisione Dada.pro, che ha beneficiato del fatturato proveniente dal Gruppo Amen, sia del progressivo disimpegno su alcuni prodotti tradizionali, in particolare il prodotto Vas in Italia, solo parzialmente compensato dal nuovo prodotto "The Music Movement".

Nel solo terzo trimestre del 2009 il fatturato consolidato di divisione è stato pari a 25,2 milioni di Euro (18,9 al netto del delta perimetro) contro i 23,2 milioni di Euro del terzo

trimestre 2008 ed i 18,1 milioni di Euro del secondo trimestre 2009 (14,5 al netto del delta perimetro).

La Divisione Dada.pro contribuisce al fatturato consolidato dei primi nove mesi 2009 per 62 milioni di Euro (51% del fatturato di Gruppo), contro i 57,9 milioni di Euro del 2008 (45% del fatturato di Gruppo).

Su tale crescita ha impattato positivamente per 6,8 milioni di Euro l'inserimento nell'area di consolidamento del Gruppo Amen.

A livello di singolo trimestre la divisione Dada.pro ha registrato ricavi pari a 18,3 milioni di Euro, contro i 22,5 del terzo trimestre del 2008. Tale riduzione è sostanzialmente riferibile al mondo advertising ed in particolare, oltre che alla contrazione del mercato, alla concessionaria mobile. Le stesse motivazioni valgono anche rispetto ai 21,8 milioni di Euro di ricavi del secondo trimestre 2009 con l'aggiunta dell'effetto negativo legato alla stagionalità del periodo estivo.

Per ulteriori dettagli ed informazioni circa l'andamento delle divisioni si veda quanto riportato nel paragrafo relativo all'informativa di settore ai sensi dell'IFRS 8.

Esaminando la composizione del fatturato in termini di area geografica si evidenzia come il comparto estero abbia apportato il 62% al fatturato di Gruppo contro il 51% nel terzo trimestre del 2008 ed il 57% del secondo trimestre del 2009. Nel primi nove mesi del 2009 l'apporto del comparto estero è stato pari al 58% (contro il 47% dei primi 9 mesi del precedente esercizio. Sull'andamento di questo aggregato hanno impattato i più volte sopra citati cambiamenti dell'area di consolidamento, nonché il già citato disimpegno su alcuni prodotti tradizionali in particolare nel mercato italiano. In questo contesto, particolarmente significativi sono gli apporti dei mercati americano e spagnolo per la divisione Dada.net e francese ed inglese per la divisione Dada.pro.

Il margine operativo lordo consolidato del Gruppo Dada dei primi nove mesi 2009 (al lordo di svalutazioni ed altri componenti straordinarie) è stato positivo per Euro 16,5 milioni di Euro (marginalità del 14,4% sul fatturato consolidato), mentre nell'analogo periodo del 2008 era stato pari a 21,9 milioni di Euro (marginalità del 17,4% del fatturato consolidato) riportando pertanto una diminuzione del 24,6%. Tale riduzione è dovuta prevalentemente alla focalizzazione del business Dada.net, in particolare in Italia, sul lancio del prodotto The Music Movement, che ha portato a sostenere oneri pari a 4,8 milioni di Euro nel periodo in esame.

A livello di singolo trimestre, il margine operativo lordo consolidato è stato positivo per 5,8 milioni di Euro contro i 7,6 milioni del trimestre del 2008 (con oneri relativi al prodotto The Music Movement pari a 1,6 milioni di Euro) ed i 5,4 milioni del secondo trimestre 2009.

I costi operativi nel 2009 rispetto al 2008, si riducono in valore assoluto, per circa 6 milioni di Euro, nonostante l'impatto delle variazioni di perimetro già evidenziate pari a 13,1 milioni ed agli oneri relativi al prodotto The Music Movement sopra citati, ma in termini di incidenza percentuale sul fatturato passano dal 68% al 70% (ed al 58,4% a pari perimetro di consolidamento) .

Relativamente al costo del personale, si registra un incremento del 3,1% rispetto ai primi nove mesi del 2008, passando da 21,4 milioni di Euro a 22,1 milioni, mentre al netto dell'ampliamento dell'area di consolidamento già più volte citato, sarebbero pari a 18,5 milioni di Euro. Rispetto al secondo trimestre 2009 sale l'incidenza percentuale sui ricavi (conseguentemente al consolidamento della Dada Entertainment per l'intero trimestre) passando dal 18% al 20%. Gli effetti complessivi sul margine operativo lordo connessi al cambiamento dell'area di consolidamento precedentemente descritto è stato positivo nei nove mesi per 4,6 milioni di Euro di cui 2,4 mila Euro riferibili al solo terzo trimestre del 2009.

Il Risultato Operativo consolidato del Gruppo Dada dei primi nove mesi del 2009 è positivo per 6 milioni di Euro (pari 5,2% del fatturato consolidato) contro i 15,3 milioni di Euro conseguiti nel passato esercizio, registrando conseguentemente una flessione di circa 9 milioni di Euro.

Sul risultato operativo del periodo pesano ammortamenti delle immobilizzazioni per 8,0 milioni di Euro (erano 5,6 al 30 settembre 2008), mentre il peso delle svalutazioni, accantonamenti ed oneri non caratteristici è stato pari a 2,5 milioni di Euro in significativa crescita rispetto agli 1,1 milioni di Euro del 2008.

La crescita degli ammortamenti rispetto ai primi nove mesi dell'esercizio precedente (+48%), è conseguenza sia degli investimenti fatti in attività di sviluppo prodotti e nell'acquisto di immobilizzazioni materiali, sia del cambiamento dell'area di consolidamento precedentemente descritta. Gli accantonamenti ed oneri non ricorrenti hanno riguardato prevalentemente contenziosi di natura legale, nonché oneri di ristrutturazione relativi, in particolare, al costo del personale.

A livello di singolo trimestre il risultato operativo consolidato è stato positivo per 2,1 milioni di Euro (marginalità 5,3% del fatturato consolidato) nel terzo trimestre del 2009, contro i 4,9 milioni di Euro del terzo trimestre del 2008 (marginalità 12% del fatturato consolidato) e gli 1,5 milioni di Euro del secondo trimestre del 2009 quando le svalutazioni ed i costi non ricorrenti avevano inciso per circa 1,0 milione di Euro. Nell'andamento dei singoli trimestri cresce anche il peso degli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali ed immateriali, che passano da 2,5 milioni del primo trimestre a 2,9 milioni del terzo trimestre del 2009.

Il Gruppo Dada chiude i primi nove mesi del 2009 conseguendo un risultato netto consolidato positivo per 1,3 milioni di Euro, mentre nel 2008 era stato positivo per 11,4 milioni di Euro.

L' "attività finanziaria" (rappresentata dall'effetto netto dei proventi ed oneri finanziari) è stata negativa nel periodo di riferimento per 1,5 milioni di Euro, contro i -1,4 milioni di Euro dei primi nove mesi del precedente esercizio. Su questo dato incidono complessivamente gli oneri finanziari maturati sui mutui ottenuti per finanziarie le acquisizioni di Namesco Ltd nel 2007 e del Gruppo Amen del 2008, e degli ulteriori investimenti fatti per il lancio di nuovi business effettuati nel corso del 2009. I proventi finanziari del periodo sono riferiti prevalentemente agli utili su cambi conseguiti sulle operazioni di copertura effettuate.

Le imposte sono state nei nove mesi pari a 1,5 milioni di Euro e sono rappresentate perlopiù dall'Irap su società italiane e dal carico fiscale delle società estere, mentre nel 2008 sono state pari a 3,1 milioni di Euro. Le imposte rilevate nel presente bilancio intermedio in trimestrale sono rappresentate esclusivamente dalle imposte correnti, mentre non vi sono stati ulteriori accantonamenti per imposte differite attive. Al riguardo si segnala come il Gruppo Dada ha maturato perdite fiscali per complessivi 40 milioni di Euro delle quali 32 milioni riportabili senza limiti di tempo. Le imposte differite attive iscritte in bilancio sono state conteggiate solo su una parte di tali perdite ed in particolare su quelle che si ritiene recuperabili su un arco di tempo breve.

Il risultato netto del terzo trimestre del Gruppo è stato positivo per 0,2 milioni di Euro mentre era positivo per 3,4 milioni nel pari periodo del 2008.

L'attribuzione della quota di terzi nei nove mesi del 2009, è relativa al 90% del risultato della società Giglio Group, al 30% di E-Box e al 50% della Dada Ent. LLC (quest'ultima a partire dal primo di giugno 2009).

## Andamento dell'attività patrimoniale e finanziaria

Di seguito riportiamo la composizione della posizione finanziaria netta complessiva al 30 settembre 2009 raffrontata con il 31 dicembre 2008:

POSIZIONE FINANZIARIA	30-set-09	31-dic-08	DIFFERENZA	
			Assoluta	percent.
Cassa	18	174	- 156	-90%
Depositi bancari e postali	12.986	13.529	- 543	-4%
Titoli detenuti per la negoziazione				
<b>Liquidità (A+B+C)</b>	<b>13.004</b>	<b>13.703</b>	<b>- 699</b>	<b>-5%</b>
<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>-</b>	<b>2.156</b>	<b>- 2.156</b>	<b>-100%</b>
Debiti bancari correnti	- 1.413	- 1.315	- 98	7%
Altri debiti correnti	- 1.621		- 1.621	
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	- 11.746	- 17.433	5.687	-33%
<b>Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)</b>	<b>- 14.780</b>	<b>- 18.748</b>	<b>3.968</b>	<b>-21%</b>
<b>Posizione finanziaria corrente netta (I-E-D)</b>	<b>- 1.776</b>	<b>- 2.889</b>	<b>1.113</b>	<b>-39%</b>
Debiti bancari non correnti	- 31.525	- 28.494	- 3.031	11%
<b>Indebitamento finanziario non corrente (K)</b>	<b>- 31.525</b>	<b>- 28.494</b>	<b>- 3.031</b>	<b>11%</b>
<b>Posizione finanziaria complessiva netta (J+L)</b>	<b>- 33.301</b>	<b>- 31.383</b>	<b>- 1.918</b>	<b>6%</b>

Al 30 settembre 2009 la posizione finanziaria netta complessiva del Gruppo Dada, che comprende pertanto anche fonti ed impieghi a medio-lungo termine, risulta negativa per 33,3 milioni di Euro, mentre al 31 dicembre del 2008 era negativa per 31,4 milioni di Euro.

La posizione finanziaria netta a breve termine al 30 settembre 2009 è negativa per 1,8 milioni di Euro, mentre al 31 dicembre 2008 era negativa per 2,9 milioni di Euro ed al 30 giugno 2009 positiva di 1,6 milioni di Euro.

Il mutamento dell'area di consolidamento quale conseguenza dell'operazione relativa a Dada Ent. ha determinato un impatto negativo per circa 1 milione di Euro.

Altri investimenti operati nel corso del 2009 riguardano attività immateriali rappresentate perlopiù, per 3,9 milioni di Euro, dai costi per lo sviluppo processi e piattaforme proprietarie, necessari all'erogazione dei servizi delle divisioni Dada.net (progetto The Music Movement) e Dada.pro (progetto Simply) e in misura minore da acquisto di licenze e software.

Gli investimenti in attività materiali per complessivi 3,5 milioni Euro, sono principalmente costituiti da acquisti di server ed altre macchine elettroniche necessarie per l'erogazione dei servizi Dada.net e Dada.pro.

Il flusso di cassa da attività finanziaria è positivo per 3,9 milioni di Euro ed emerge dalla differenza netta flussi per rimborso finanziamenti avvenuti nei primi nove mesi e ottenimento dei nuovi finanziamenti ricevuti nell'analogo periodo di tempo.

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

Importi in Euro/Migliaia	30/09/09 (9 mesi)	30/09/08 (9 mesi)
Flusso di cassa da attività operativa	9.855	15.887
Flusso di cassa da attività investimento	-5.682	-32.215
Flusso di cassa da attività finanziaria	3.924	3.247
<b>Flusso di cassa netto di periodo cash and cash equivalent</b>	<b>8.097</b>	<b>-13.081</b>

Per informazioni più dettagliate si veda il rendiconto finanziario riportato a pagina 30 del presente resoconto intermedio.

Di seguito riportiamo la composizione del capitale circolante netto e del Capitale investito netto al 30 settembre 2009 raffrontato con il 31 dicembre 2008:

Importi in Euro/Migliaia	30-set-09	31-dic-08	DIFFERENZA	
			Assoluta	percent.
<b>Attivo immobilizzato (A) (*)</b>	<b>109.425</b>	<b>108.161</b>	<b>1.264</b>	<b>1%</b>
Attività d'esercizio a breve (B)	51.908	73.832	-21.924	-30%
Passività d'esercizio a breve C	-58.792	-85.316	26.524	-31%
<b>Capitale circolante netto (D)=(B)-(C)</b>	<b>-6.884</b>	<b>-11.484</b>	<b>4.600</b>	<b>-40%</b>
Trattamento di fine rapporto (E)	-1.359	-1.368	9	-1%
Fondo per rischi ed oneri (F)	-2.267	-1.907	-360	19%
Altri Debiti oltre l'esercizio successivo	-978	-539	-439	81%
<b>Capitale investito netto (A+D+E+F)</b>	<b>97.937</b>	<b>92.863</b>	<b>5.074</b>	<b>5%</b>

Il Capitale circolante netto ammonta al 30 settembre 2009 a -6,9 milioni di Euro mentre al 31 dicembre del 2008 era pari a - 11,5 milioni di Euro ed al 30 settembre 2008 -12,8

milioni di Euro. Si evidenzia come la significativa diminuzione in valore assoluto dei principali aggregati che compongono il capitale circolante (soprattutto in riferimento ai crediti e debiti commerciali) è dovuto sia al primo consolidamento integrale della società statunitense Dada Ent. LLC il quale ha comportato l'eliminazione dei crediti/debiti intercompany verso tale entità, valutata ad equity fino alla data del 31 maggio 2009, nonché la compensazione di rapporti credito/debito maturate nei confronti di primarie controparti contemporaneamente clienti/fornitori.

Circa la composizione dei crediti commerciali infine si ricorda come oltre l'80% del loro valore complessivo è maturato verso gli operatori telefonici, direttamente o tramite aggregatore, attraverso i quali viene generato la parte rilevante del fatturato per servizi a pagamento della divisione Dada.net.

Si segnala come tra le passività a breve sono compresi circa 11,5 milioni di Euro di risconti passivi che si originano dalla gestione per competenza dei servizi di web hosting (afferenti alla divisione Dada.pro); si tratta pertanto di debiti che non genereranno esborsi finanziari futuri ma l'imputazione di ricavi a conto economico.

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

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

Il numero dei dipendenti al 30 settembre 2009 è pari a 600 unità (di cui 10 dirigenti), mentre la consistenza al 31 dicembre 2008 era pari a 563 unità.

## Indicatori alternativi di performance:

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

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

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

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

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

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

## ANDAMENTO ECONOMICO PER BUSINESS

Si segnala in particolare come a decorrere dal precedente esercizio si è modificata la struttura organizzativa del Gruppo e che le Business Unit sono costituite dalla Divisione Dada.net, dalla Divisione Dada.pro e a partire dal Bilancio intermedio al 30 giugno 2009 è stato individuato un ulteriore segmento relativo alla Corporate.

Tale segmento è costituito dai servizi erogati in favore delle società controllate appartenenti alle due Business Unit. Secondo questa logica sono stati rideterminati i dati di raffronto del precedente esercizio.

### Principali dati economici dei settori di attività

Si riportano nelle seguenti tabelle i principali aggregati economici conseguiti dalle singole divisioni nei primi 9 mesi e nel terzo trimestre del 2009 e raffrontati con gli analoghi periodi del precedente esercizio (le percentuali sono conteggiate in rapporto ai ricavi di periodo):

	Esercizio 2009					Esercizio 2008				
	30 Settembre (9 mesi)					30 Settembre (9 mesi)				
	Ricavi	MOL	% sui ricavi	Ebit	% sui ricavi	Ricavi	MOL	% sui ricavi	Ebit	% sui ricavi
Dada.Net	60.662	10.986	18%	6.180	10%	71.386	14.822	21%	11.952	17%
Dada.Pro	62.035	8.190	13%	3.199	5%	57.869	8.474	15%	5.649	10%
Corporate	7.981	-1.330	-17%	- 3.349	-42%	6.896	-1.318	-19%	- 2.325	-34%
Interdivisione	-15.703	-1.333	n.a.	-	n.a.	-10.095	0	n.a.	-	n.a.
<b>Totale</b>	<b>114.975</b>	<b>16.512</b>	<b>14%</b>	<b>6.031</b>	<b>5%</b>	<b>126.056</b>	<b>21.978</b>	<b>17%</b>	<b>15.276</b>	<b>12%</b>

	Esercizio 2009					Esercizio 2008				
	3° Trimestre					3° Trimestre				
	Ricavi	MOL	% sui ricavi	Ebit	% sui ricavi	Ricavi	MOL	% sui ricavi	Ebit	% sui ricavi
Dada.Net	25.194	4.935	20%	3.163	13%	23.172	5.250	23%	3.874	17%
Dada.Pro	18.313	1.487	8%	- 398	-2%	22.518	2.860	13%	1.663	7%
Corporate	2.488	-204	-8%	- 703	-28%	2.268	-510	-22%	- 648	-29%
Interdivisione	-7.289	-444	n.a.	-	n.a.	-3.202	0	n.a.	-	n.a.
<b>Totale</b>	<b>38.706</b>	<b>5.774</b>	<b>15%</b>	<b>2.062</b>	<b>5%</b>	<b>44.756</b>	<b>7.600</b>	<b>17%</b>	<b>4.889</b>	<b>11%</b>

## Suddivisione dei Ricavi Consolidati trimestrali per area geografica (9 mesi)

Descrizione	30 settembre 2009 (9 mesi)		30 settembre 2008 (9 mesi)	
	Importo	Incidenza %	Importo	Incidenza %
Ricavi Italia	47.732	42%	67.140	53%
Ricavi Estero	67.243	58%	58.916	47%
<b>Ricavi Consolidati</b>	<b>114.975</b>		<b>126.056</b>	

### I Servizi Dada.net

Le fonti di ricavo della Divisione Dada.net sono principalmente costituite dall'erogazione di servizi la cui fruizione avviene dietro il pagamento da parte dell'utente finale di una fee ad abbonamento.

L'offerta di Dada rivolta all'utenza consumer si articola in 2 tipologie di prodotto:

- The Music Movement, la community in cui le persone creano relazioni condividendo i loro gusti musicali, caratterizzata dalla possibilità di acquistare brani in formato MP3 DRM-free, provenienti da un ricco catalogo di major ed etichette indipendenti;

- VAS, ovvero i servizi di intrattenimento digitali per la personalizzazione del telefono cellulare.

L'unicità dell'offerta di servizi di Dada è la convergenza di un vasto numero di applicazioni e di una ricca library di contenuti, dall'Entertainment/Infotainment al Social Networking al Music Store, in un unico bouquet omnicomprendivo ad abbonamento, fruibile sia su PC, sia su dispositivo mobile.

### Andamento della gestione servizi Dada.net

Con il completamento degli accordi con le principali major ed etichette indipendenti mondiali ed un catalogo di oltre 2,6 milioni di brani licenziati ad oggi, Dada - The Music Movement ([www.dada.it](http://www.dada.it)) si conferma come uno dei prodotti più all'avanguardia nel panorama della musica digitale: l'offerta competitiva, resa unica dai contenuti esclusivi realizzati per la community (meet&greet con gli artisti in esclusiva, chat live, video-interviste, interazioni con i fan club) e arricchita dalla disponibilità per i propri utenti dello streaming illimitato e gratuito dell'intero catalogo in versione full-track, è in abbonamento e prevede il pagamento mediante carta di credito o Paypal.

Nel mese di ottobre, è stato rilasciato Play.me negli Stati Uniti, il nuovo progetto internazionale di Dada dedicato alla musica in rete, basato sull'ascolto, sulla scoperta e sulla condivisione di nuova musica non solo via pc, ma anche via mobile, grazie anche all'interazione con i principali social network.

Nel corso dei primi nove mesi dell'anno in corso infine, nel settore dei servizi a valore aggiunto, Dada ha avviato un processo di rebranding finalizzato a connotare l'intera offerta di servizi VAS a livello mondiale con il marchio Motime, ed inoltre ha esteso la propria offerta di prodotti e servizi di community ed entertainment via web e mobile al mercato argentino, canadese e messicano.

Il Gruppo è quindi attualmente presente con i propri servizi in oltre 15 Paesi: Italia, USA, Canada, Germania, Portogallo, Australia, Spagna, Belgio, Austria, Brasile, Argentina, Messico, Ungheria, India, Indonesia, Hong Kong.

### Andamento dell'attività economica servizi Dada.net

Dada.Net						
Importi In Migliaia di €	3° Trimestre 2009		3° Trimestre 2008		Differenza	
	Importo	In %	Importo	In %	Assoluta	%
Ricavi terzi Italia	7.673	30%	11.292	49%	-3.619	-32%
Ricavi terzi Estero	17.201	68%	11.498	50%	5.703	50%
Ricavi intersettoriali	320	1%	382	2%	-62	-16%
<b>Ricavi netti</b>	<b>25.194</b>	<b>100%</b>	<b>23.172</b>	<b>100%</b>	<b>2.022</b>	<b>9%</b>
Incremento imm.ni per lavori interni	468	2%	760	3%	-292	-38%
Costi per servizi	-17.688	-70%	-15.891	-69%	-1.797	11%
Costo del lavoro	-3.039	-12%	-2.790	-12%	-249	9%
<b>MOL di Settore</b>	<b>4.935</b>	<b>20%</b>	<b>5.250</b>	<b>23%</b>	<b>-315</b>	<b>-6%</b>
Ammortamenti	-1.252	-5%	-1.083	-5%	-169	16%
Svalutazioni, accantonamenti e non caratteristica	-520	-2%	-294	-1%	-226	77%
<b>Risultato operativo</b>	<b>3.163</b>	<b>13%</b>	<b>3.874</b>	<b>17%</b>	<b>-711</b>	<b>18%</b>

I ricavi della divisione Dada.net dei primi nove mesi del 2009 sono stati pari a 60,7 milioni di Euro contro i 71,4 milioni di Euro del 2008, con una contrazione del 15% in conseguenza prevalentemente di quanto già citato in precedenza. Il cambiamento dell'area di consolidamento della divisione, con l'ingresso nel perimetro di Giglio Group e di E-Box S.r.l. nel luglio del 2008 e dell'accordo strategico con Sony che ha portato al consolidamento integrale della Dada Entertainment (precedentemente consolidata a patrimonio netto) a partire dal mese di giugno di quest'anno, è stato positivo per 11,9 milioni di Euro.

In conseguenza dell'ingresso del Gruppo Amen nel perimetro di consolidamento di Dada pro, e al già citato progressivo disimpegno sul prodotto Vas in Italia, diminuisce l'apporto del fatturato della divisione Dada.net al consolidato del Gruppo Dada, che passa dal 49% al 55%.

Nei primi nove mesi del 2009 il fatturato proveniente dalle attività all'estero ha costituito il 59% del fatturato dell'area Dada.net, contro il 47% dello stesso periodo del 2008.

Tale dinamica è attribuibile, oltre che al consolidamento integrale della Dada Entertainment, all'espansione su alcuni mercati dell'area Far East, dell'America Latina, in particolare Indonesia ed Argentina, e del Nord America ed al già citato progressivo disimpegno dal prodotto Vas in Italia, mercato che si è concentrato sul prodotto The Music Movement, ancora in una fase di start up.

I paesi esteri più rilevanti in termini di fatturato si confermano Spagna, Usa, Brasile e Germania.

Il Margine operativo lordo della Divisione Dada.net nei primi nove mesi è stato positivo per 11,0 milioni di Euro (18% di marginalità sul fatturato), in diminuzione rispetto al 2008, quando era stato pari a 14,8 milioni di Euro (21% di marginalità sul fatturato). Diminuiscono in valore assoluto sia i "costi per servizi" che il "costo del lavoro", rispettivamente del 14% e

dell' 8%, con un incidenza percentuale sul fatturato di settore che cresce dall' 8 al 14% per il costo del lavoro, principalmente a seguito del consolidamento della Dada Ent., mentre rimane sostanzialmente stabile per i costi per servizi.

Il cambiamento dell'area di consolidamento della divisione ha avuto un effetto positivo sul MOL dei primi nove mesi dell'anno per circa 2,8 milioni Euro.

Il risultato operativo di settore dei primi nove mesi del 2009 è stato positivo per 6,2 milioni di Euro (marginalità del 10% del fatturato del settore) dopo ammortamenti di immobilizzazioni materiali ed immateriali per 3,6 milioni di Euro e svalutazioni e componenti straordinarie per 1,2 milioni di Euro, mentre nell'analogo periodo del precedente esercizio questo aggregato era stato positivo per 11,9 milioni di Euro (marginalità del 17% del fatturato di settore), dopo ammortamenti per 2,2 milioni di Euro.

L'andamento degli ammortamenti è strettamente correlato all'attività di investimento descritta precedentemente.

## I Servizi Dada.pro

Dada.pro è la divisione del Gruppo Dada dedicata:

- *alla registrazione dei domini*, alle e-mail a pagamento ed ai servizi di hosting, ovvero ai servizi le cui modalità di erogazione e di fruizione sono automatiche e che sono principalmente rivolti alle PMI;
- *alla pubblicità*, che si articola in: ricavi da advertising su canale mobile e ricavi da advertising su canale web.

## Andamento della gestione servizi Dada.pro

Con oltre 450 mila aziende clienti e più di 1,4 milioni di domini in gestione in 7 Paesi Europei, 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.

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.

Nel primo trimestre del 2009 è stata completata la riorganizzazione internazionale della divisione Dada.pro: l'obiettivo di tale processo è stato quello di dotare la divisione di una struttura in grado di affrontare meglio e più efficacemente un mercato Business sempre più globale; in tale ambito è stata inoltre portata a termine con successo l'integrazione del Gruppo Amen, acquisito nel mese di luglio del 2008, che ha rafforzato il consolidamento della leadership Europea nel settore della registrazione di domini e della gestione della presenza online.

Nel mese di aprile 2009 Dada.pro ha lanciato Simply ([www.simply.com](http://www.simply.com)), la piattaforma di advertising online a performance del Gruppo sviluppata interamente in-house. Simply 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, grazie ad una nuova tecnologia di ottimizzazione dei rendimenti assicura infatti il massimo valore possibile 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.

Simply a pochi mesi dal lancio gestisce un bacino di oltre 1,4 miliardi di impression grazie al network di oltre 3.000 publisher e 1.000 advertiser iscritti. Si ricorda che nel mese di luglio è stato ampliato l'accordo strategico con Google finalizzato all'integrazione dell'offerta di AdWords™ all'interno di Simply che ne amplierà la base clienti consentendo la pianificazione di campagne pubblicitarie anche nel motore di ricerca leader di mercato e nella rete dei partner di Google, primo network mondiale di advertising.

### Andamento dell'attività economica servizi Dada.pro

Dada Pro						
Importi In Migliaia di €	3° Trimestre 2009		3° Trimestre 2008		Differenza	
	Importo	In %	Importo	In %	Tot.	%
Ricavi terzi Italia	6.955	38%	10.781	48%	-3.826	-35%
Ricavi terzi Estero	6.865	37%	11.185	50%	-4.320	-39%
Ricavi intersettoriali	4.494	25%	552	2%	3.942	714%
<b>Ricavi netti</b>	<b>18.313</b>	<b>100%</b>	<b>22.518</b>	<b>100%</b>	<b>-4.205</b>	<b>-19%</b>
Incremento imm.ni per lavori interni	690	4%	451	2%	239	53%
Costi per servizi	-13.754	-75%	-16.139	-72%	2.386	-15%
Costo del lavoro	-3.763	-21%	-3.970	-18%	207	-5%
<b>MOL di Settore</b>	<b>1.487</b>	<b>8%</b>	<b>2.860</b>	<b>13%</b>	<b>-1.373</b>	<b>-48%</b>
Ammortamenti	-1.433	-8%	-915	-4%	-518	57%
Svalutazioni, accantonamenti e non caratteristica	-452	-2%	-282	-1%	-170	60%
<b>Risultato operativo</b>	<b>-398</b>	<b>-2%</b>	<b>1.663</b>	<b>7%</b>	<b>-2.061</b>	<b>-124%</b>

La divisione Dada.pro ha rilevato nei primi nove mesi del 2009 un fatturato di 62 milioni di Euro (55,2 milioni di Euro al netto dell'apporto di 6,8 milioni di Euro legato all'acquisizione del Gruppo Amen avvenuta nel luglio del 2008) riportando una crescita del 7% rispetto all'analogo periodo del 2008 quando era stato pari a 57,9 milioni di Euro (-4% al netto del contributo al risultato del Gruppo Amen).

A seguito delle acquisizioni realizzate negli ultimi esercizi è cresciuto quindi anche il contributo del comparto estero al fatturato della divisione Dada.pro, che passa dal 44% del precedente esercizio al 49% nel 2009.

Il margine operativo lordo di settore è positivo nei primi nove mesi per 8,2 milioni di Euro (marginalità del 13% del fatturato di divisione) contro gli 8,5 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 dei primi nove mesi dell'anno, per circa 1,8 milioni di Euro.

L'andamento dei principali aggregati di costo evidenzia un incremento in valore assoluto dei costi per servizi (+9% e sostanzialmente in linea al netto del Gruppo Amen, il cui impatto sull'aggregato è pari a 3,7 milioni di Euro ), mentre il "costo del lavoro" si mantiene sostanzialmente stabile con un'incidenza sui ricavi tra il 16% ed il 18% con una crescita in valore assoluto di 1,5 milioni di Euro di cui 1,4 milioni attribuibili al cambiamento del perimetro di consolidamento.

Il risultato operativo di settore del 2009 è positivo per 3,2 milioni di Euro, dopo ammortamenti di immobilizzazioni materiali ed immateriali per 4,2 milioni di Euro e svalutazioni e componenti straordinarie per 0,8 milioni di Euro, contro i 5,6 milioni di Euro (marginalità del 10%) dell'analogo periodo del precedente esercizio, riportando quindi una discesa del 43%, dovuta sostanzialmente alla crescita degli ammortamenti relativi agli investimenti in immobilizzazioni materiali ed alle immobilizzazioni immateriali riferite ai nuovi progetti di business.

## I Servizi Corporate

Si tratta della divisione che eroga i Servizi Corporate, svolgendo attività di servizio per le società del gruppo e quindi per le due Business Unit.

I ricavi della divisione sono rappresentati dagli addebiti effettuati a società del Gruppo per i servizi prestati dalle funzioni centrali quali le attività di amministrazione, finanza, fiscale, pianificazione e controllo, acquisti, legale e societario, comunicazione, amministrazione del personale, facility management, servizi generali ed ICT.

### Andamento della gestione dei servizi Corporate

Il fatturato della divisione corporate dei primi nove mesi 2009 è stato pari a circa 8 milioni di euro contro rispetto ai 6,9 milioni di Euro (dato ricostruito) dello stesso periodo del 2008 mentre il margine operativo lordo ha riportato un risultato negativo pari a 1,3 milioni di euro in linea con il pro forma 2008.

## FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL 2009

Di seguito si riportano i principali eventi rilevanti per il Gruppo Dada verificatesi nel corso dei primi nove mesi del 2009:

In data 9 gennaio 2009 l'Assemblea degli Azionisti di Dada ha approvato, in sede ordinaria, il piano di incentivazione azionaria relativo al periodo 2009-2011 (il "Piano Top Manager 2009-2011" o il "Piano"), proposto dal Consiglio di Amministrazione e destinato a amministratori investiti di particolari incarichi, nonché a direttori generali e/o dirigenti e/o a responsabili di Divisione di Dada e/o delle sue Società Controllate, che svolgano tali ruoli sia nella forma del rapporto dipendente che della collaborazione professionale.

L'Assemblea tenutasi il 9 gennaio 2009 in sede straordinaria, ha conseguentemente approvato la delega al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 del codice civile, della facoltà, da esercitarsi entro 5 anni dalla data della deliberazione assembleare, di aumentare a pagamento il capitale sociale con esclusione del diritto di opzione - anche in più tranche e in via scindibile - a servizio del Piano Top Manager 2009-2011, per un importo massimo di nominali € 85.000,00 mediante l'emissione di massime n. 500.000 azioni ordinarie di Dada del valore nominale di € 0,17 cadauna.

In occasione della sua riunione del 24 febbraio 2009, il Consiglio di Amministrazione di Dada S.p.A., su proposta del Comitato per le remunerazioni della Società ed in esecuzione della delega ricevuta, ha approvato il regolamento disciplinante il Piano e l'assegnazione a cinque Top Manager del Gruppo Dada di complessive n. 410.000 opzioni per la sottoscrizione di altrettante azioni ordinarie Dada da sottoscrivere durante periodi di esercizio predeterminati, successivamente all'approvazione da parte dell'Assemblea degli azionisti della Società del bilancio chiuso al 31 dicembre 2011, e comunque non oltre l'11 novembre 2015, e deliberando quindi un relativo aumento di capitale per complessivi massimi nominali Euro 69.700,00 a servizio delle suddette opzioni al prezzo di sottoscrizione di € 6,05 per azione.

In data 30 settembre 2009 Dada ha comunicato di aver perfezionato le operazioni relative agli accordi strategici siglati in data 24 giugno - contestualmente comunicati al mercato - con Sony Music Entertainment. Ciò con riguardo, in particolare, al conferimento da parte di Sony Music della partecipazione del 50% da essa detenuta in Dada Entertainment LLC (già consolidata integralmente dal giugno 2009 in virtù di accordi relativi alla Governance) in Dada net Spa, in cambio di una partecipazione pari al 13% nel capitale di quest'ultima, divenuto quindi efficace in data 6 ottobre.

Si ricorda come gli accordi sottoscritti in data 24 giugno prevedevano, unitamente alla stipula di opzioni put e call nei confronti di Dada S.p.A., una contestuale modifica della governante di Dada Ent., tale da consentire il consolidamento integrale della stessa a partire dal primo giugno.

## FATTI DI RILIEVO AVVENUTI SUCCESSIVAMENTE ALLA CHIUSURA DEL TERZO TRIMESTRE 2009

In data 8 ottobre 2009 Il Consiglio di Amministrazione di Dada S.p.A., su proposta del Comitato per le remunerazioni della Società e nell'ambito del Piano Top Manager 2009-2011, ha assegnato 50.000 opzioni per la sottoscrizione di altrettante azioni ordinarie Dada a favore di un Top Manager del Gruppo Dada.

In data 12 ottobre 2009 il Gruppo Dada ha acquisito dai soci RCS Digital, che deteneva il 51%, e da Game Media Network (Gruppo Digital Bros.), che deteneva il 49%, la totalità del capitale di Fueps S.p.A. a fronte di un corrispettivo complessivo pari a 1,7 milioni di Euro interamente pagato.

Si ricorda come l'accordo prevede un earn-out di massimi complessivi 0,9 milioni di Euro che verrà corrisposto ai venditori in misura pari al 12,5% dell'Ebitda risultante dai bilanci degli esercizi 2010 - 2014 di Fueps S.p.A..

Attraverso tale operazione si è accelerato l'ingresso del Gruppo Dada nel mercato dei casual & skill games, e porterà, al contempo, a beneficiare di importanti sinergie attivabili nel Gruppo Dada rispetto al proprio posizionamento nei servizi di Community e Entertainment.

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

Alla luce della situazione economica attuale ed in assenza di eventi attualmente non prevedibili, relativamente all'andamento della gestione del Gruppo per l'esercizio in corso si conferma la previsione annunciata in data 24 giugno che, anche in seguito alla sopra ricordata operazione straordinaria realizzata con Sony Music Entertainment, proietta per il 2009 ricavi consolidati intorno a 160 milioni di Euro. Si precisa che nel corso dell'ultimo trimestre il Gruppo, tramite l'acquisizione di Fueps, è entrato nel business degli skill games, in primo luogo con il lancio del poker on line, iniziato nel corso del mese di ottobre.

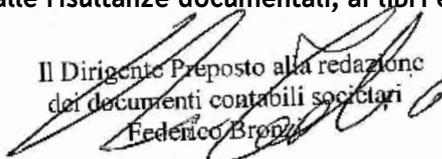
Firenze, 10 Novembre 2009  
Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente Paolo Barberis



### Dichiarazione del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari.

Si dichiara, ai sensi del comma 2 art. 154-bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente Resoconto intermedio di gestione corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Il Dirigente Preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari  
Federico Bronzi



**PROSPETTI CONTABILI DI CONSOLIDATO****CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO GRUPPO DADA AL 30 SETTEMBRE 2009**

	Rif.	30/09/2009 (9 mesi)	30/09/2008 (9 mesi)
<b>Ricavi Netti</b> - di cui verso parti correlate		<b>114.975</b>	<b>126.056</b>
Costi acq. materie prime e mater. di consumo		-86	-66
Variab. Riman. e increm. per lavori interni		3.869	3.650
Costi per servizi e altri costi operativi		-79.353	-85.916
Costi del personale		-22.096	-21.438
Oneri diversi di gestione		-2.293	-574
Accantonamenti e svalutazioni		-695	-854
Ammortamenti		-8.003	-5.584
Svalutazioni delle immobilizzazioni		-289	0
<b>Risultato Operativo</b>		<b>6.029</b>	<b>15.274</b>
Proventi da attività di investimento		611	667
Oneri finanziari		-2.091	-2.108
Quota di pertinenza del risultato di società collegate		-545	994
<b>Risultato complessivo</b>		<b>4.004</b>	<b>14.827</b>
Imposte del periodo		-1.504	-3.065
<b>Risultato di periodo derivante da attività in funzionamento</b>		<b>2.500</b>	<b>11.762</b>
Interesse delle minoranze		-1.191	-331
<b>Risultato netto di periodo del Gruppo</b>		<b>1.309</b>	<b>11.431</b>
Utile per azione di base		0,081	0,705
Utile per azione diluito		0,078	0,467

## CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO INTERMEDIO AL 30 SETTEMBRE 2009

Importi in Euro/Migliaia	30-set-09 9 mesi	30-set-08 6 mesi
Utile/(Perdita) di periodo (A)	2.500	8.001
Utili/(Perdite) su Derivati sul rischio di cambio (cash flow hedge)	-397	432
Effetto fiscale relativo agli altri utili(perdite)	109	-119
	-288	313
Riserva di conversione		-31
Utili/(Perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	916	-5.179
Totale Altri utili(perdite), al netto dell'effetto fiscale (B)	628	-4.897
<b>Totale Utile/(perdita) complessiva (A)+(B)</b>	<b>3.128</b>	<b>3.104</b>
<i>Totale Utile/(Perdita) complessiva attribuibile a:</i>		
Soci della controllante	1.987	2.773
Interessi di pertinenza di terzi	-1.141	-331

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO GRUPPO DADA AL 30 SETTEMBRE 2009

ATTIVITA'	Ref	30/09/09	31/12/08
<i>Attività non correnti</i>			
Avviamento		82.496	77.778
Attività immateriali		14.831	14.153
Altri beni materiali		11.865	11.560
Partecipazioni in società controllate non consolidate, collegate e altre imprese		-	4.350
Attività finanziarie		232	320
Attività fiscali differite		8.863	8.963
<b>totale attività non correnti</b>		<b>118.287</b>	<b>117.124</b>
<i>Attività correnti</i>			
Rimanenze		32	42
Crediti commerciali		31.017	55.308
Crediti tributari e diversi		11.996	9.519
Attività finanziarie detenute per la negoziazione		-	2.156
Cassa e banche		13.004	13.703
<b>totale attività correnti</b>		<b>56.049</b>	<b>80.728</b>
Attività non correnti destinate alla dismissione			
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>174.336</b>	<b>197.852</b>

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO GRUPPO DADA AL 30 SETTEMBRE 2009

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	Ref	30/09/09	31/12/08
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>			
<i>Capitale e riserve</i>			
Capitale sociale		2.756	2.756
Riserva sovrapprezzo azioni		32.071	32.071
Azioni proprie			
Riserva legale		950	950
Altre riserve		-2.170	-3.226
Utili/Perdite portati a nuovo		28.118	20.490
Risultato del periodo		1.309	7.627
<b>Totale Patrimonio Netto del Gruppo</b>		<b>63.034</b>	<b>60.668</b>
Interessenze di minoranza		1.602	812
<b>Totale Patrimonio Netto</b>		<b>64.636</b>	<b>61.480</b>
<i>Passività a medio-lungo termine</i>			
Finanziamenti bancari (scadenti oltre un anno)		31.525	28.494
Fondo per rischi ed oneri		2.267	1.907
TFR		1.359	1.368
Altri debiti scadenti oltre l'esercizio successivo		978	539
<b>totale passività a medio-lungo termine</b>		<b>36.129</b>	<b>32.308</b>
<i>Passività correnti</i>			
Debiti commerciali		33.025	57.039
Debiti diversi		21.026	22.226
Debiti tributari		4.740	6.051
Scoperti bancari e finanziamenti (entro un anno)		14.780	18.748
<b>totale passività correnti</b>		<b>73.571</b>	<b>104.064</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		<b>174.336</b>	<b>197.852</b>

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO SETTEMBRE DADA AL 30 SETTEMBRE 2009			
Importi in Euro/Migliaia	30/09/09	31/12/08	30/09/09
<b>Attività Operativa</b>			
<b>Risultato netto di periodo</b>	<b>1.309</b>	<b>7.627</b>	<b>11.431</b>
<i>Rettiche per:</i>			
Proventi da attività di negoziazione	-611	-860	-667
Oneri finanziari	2.091	2.137	1.114
Imposte sul reddito	1.504	4.241	3.066
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	3.078	3.332	2.070
Ammortamento di altre attività immateriali	4.925	9.102	3.514
Svalutazione di immobilizzazioni	289		
Altri accantonamenti e svalutazioni	1.398	108	1.503
Incrementi/(decrementi) negli accantonamenti	-467	782	-682
<b>Flussi di cassa attività operativa prima delle variaz. di capitale circolante</b>	<b>13.516</b>	<b>26.469</b>	<b>21.359</b>
Incremento delle rimanenze (incremento)/decremento nei crediti (incremento)/decremento nei debiti	10 22.002 -22.739	31 -165 -945	25 -22.842 -21.547
<b>Disponibilità liquide generate dall'attività operativa</b>	<b>12.789</b>	<b>25.390</b>	<b>20.079</b>
Imposte sul reddito corrisposte	-1.454	-3.352	-2.024
Interessi corrisposti	-1.480	-3.371	-2.108
<b>Disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa</b>	<b>9.855</b>	<b>18.667</b>	<b>15.887</b>
<b>Attività di Investimento</b>			
Interessi percepiti	611	860	667
Acquisto di imprese controllate e collegate (variazione goodwill)	325	-21.358	-21.358
Effetto cambiamento area di consolidamento	2.663	-1.353	
Cessione di imprese controllate e collegate		0	-119
Acquisizione di immobilizzazioni materiali	-3.494	-3.920	-2.887
Acquisti di attività finanziarie		0	-136
Acquisto/cessione attività finanziarie disponibili per la vendita	0	-24	-724
Acquisti immobilizzazioni immateriali	-1.918	-4.001	-4.008
Costi di sviluppo prodotti	-3.869	-4.879	-3.650
<b>Disponib. liquide nette impiegate nell'attività di investimento</b>	<b>-5.682</b>	<b>-34.675</b>	<b>-32.215</b>

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO SETTEMBRE DADA AL 30 SETTEMBRE  
2009

Importi in Euro/Migliaia	30/09/09	31/12/08	30/09/08
<b>Attività Finanziaria</b>			
Dividendi corrisposti da controllate			
Rimborsi di presiti	-7.075	-4.937	-4.937
Corrispettivo derivante dall'aumento di capitale sociale		1.222	1.222
Nuovi finanziamenti	11.002	6.326	6.962
Cessione azioni proprie		40	
Altre variazioni	-3		
Incremento/(decremento) negli scoperti bancari			
<b>Disponibilità liquide nette derivanti/(impiegate) dall'attività finanziaria</b>	<b>3.924</b>	<b>2.651</b>	<b>3.247</b>
<b>Incremento/(Decremento) netto delle disponib. liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>8.097</b>	<b>-13.357</b>	<b>-13.081</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti inizio periodo</b>	<b>-5.045</b>	<b>8.312</b>	<b>8.312</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo</b>	<b>3.052</b>	<b>-5.045</b>	<b>-4.769</b>

Informazioni aggiuntive al rendiconto finanziario      30/09/2009      31/12/2008      30/09/2008

<b>Disponibilità liquide ed equivalenti all'inizio dell'esercizio così dettagliate:</b>	<b>-5.045</b>	<b>8.312</b>	<b>8.312</b>
Disponibilità iquide e mezzi equivalenti	13.703	9.525	9.525
Debiti correnti verso banche	-18.747	-1213	-1.213
<b>Disponibilità liquide ed equivalenti alla fine dell'esercizio così dettagliate:</b>	<b>3.052</b>	<b>-5.045</b>	<b>-4.769</b>
Disponibilità iquide e mezzi equivalenti	15.740	13.703	14.095
Debiti correnti verso banche	-12.688	-18.747	-18.864
<b>Incremento/(decremento) dell'esercizio</b>	<b>8.097</b>	<b>-13.357</b>	<b>-13.081</b>

## PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO INTERMEDIO AL 30 SETTEMBRE 2009

Descrizione	Attribuzione agli azionisti della capogruppo									Quote di terzi	Totale PN
	Capitale sociale	Ris. sovrapp. azioni	Ris. legale	Altre riserve	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								1.309	1.309	1.191	2.500
Altri utili (perdita) complessivo					-288	966			678	-51	628
Totale utile/perdita complessivo					-288	966	0	1.309	1.987	1.141	3.128
Pagamenti basati su azioni				317					317		317
Decons./Acquis./Var. % di possesso										-351	-351
Altre variazioni				62					62		62
Saldo al 30 settembre 2009	2.756	32.070	950	9.648	-679	-11.139	28.118	1.309	63.034	1.602	64.636

## PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO INTERMEDIO AL 30 SETTEMBRE 2008

Descrizione	Attribuzione agli azionisti della capogruppo									Quote di terzi	Totale PN
	Capitale sociale	Ris. sovrapp. azioni	Ris. legale	Altre riserve	Ris. cash flow hedge	Ris. per diff. cambio	Utili a nuovo	Utile d'es.	Totale		
Saldo al 1 gennaio 2008	2.737	30.867	902	7.595	0	-1.197	7.842	13.676	62.422	-103	62.319
Destinazione Risultato 2007			48	918			12.710	-	0		0
Utile di periodo								13.676	11.431	331	11.762
Altri utili (perdita) complessivo				-31	313	-5.179			-4.897	0	-4.897
Totale utile/perdita complessivo				-31	313	-5.179	0	11.431	6.534	331	6.865
Aumento di capitale	19	1.203							1.222		1.222
Pagamenti basati su azioni				679					679		679
Decons./Acquis./Var. % di possesso				62			-62		0	584	584
Altre variazioni									0		0
Saldo al 30 settembre 2008	2.756	32.070	950	9.223	313	-6.376	20.491	11.431	70.859	812	71.671

## NOTE ILLUSTRATIVE SPECIFICHE

### 1. Informazioni societarie

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

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

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

### 2. Criteri di redazione

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

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

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

Il presente resoconto trimestrale consolidato è stato autorizzato alla pubblicazione dal consiglio di amministrazione il 10 novembre 2009.

### Espressione in conformità ai principi IAS/IFRS

Il resoconto trimestrale abbreviato al 30 settembre 2009 viene predisposto nel rispetto dei principi IAS/IFRS emessi dall'International Accounting Standard Board e omologati dall'Unione Europea. Per IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti ("IAS"), tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), incluse quelle precedentemente emesse dallo Standing Interpretations Committee ("SIC").

Il presente bilancio intermedio abbreviato è stato redatto in forma sintetica, in conformità allo IAS 34 e all'art 154 ter Testo Unico della Finanza (d. Lgs n. 58/1998). Tale resoconto intermedio di gestione non comprende pertanto tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale e deve essere letto unitamente al bilancio annuale predisposto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008.

### Principi contabili significativi

I principi contabili adottati per la predisposizione del resoconto intermedio di gestione sono conformi a quelli seguiti per la preparazione del bilancio annuale di gruppo al 31 Dicembre 2008 ad eccezione dell'adozione nuovi Principi ed Interpretazioni applicabili a partire dall'1 Gennaio 2009.

## Principi di consolidamento

Il presente resoconto trimestrale abbreviato include i dati della Capogruppo Dada S.p.A. e delle imprese da essa controllate redatti al 30 settembre 2009.

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 viene riflessa nel consolidato secondo il metodo dell'acquisizione.

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

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

VALUTA	CAMBIO MEDIO 30.09.2009	CAMBIO PUNTUALE 30.09.2009
Dollaro USA	1,36685	1,4643
Real Brasiliano	2,85442	2,605
Sterlina Gran Bretagna	0,88723	0,9093

## Area di Consolidamento

L'area di consolidamento del Gruppo Dada si è modificata nel corso dei primi nove mesi del 2009, rispetto ai dati del 31 dicembre 2008, per effetto del consolidamento a partire dal primo di giugno della società statunitense Dada Ent LLC, in ragione dell'anticipata modifica della governance della società rispetto all'effettiva conclusione dell'operazione societaria, avvenuta successivamente nel mese di ottobre 2009.

## 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 e delle società del Gruppo Amen, e in generale il rischio liquidità a fronte nelle possibili variazioni del fabbisogno finanziario.

Il Gruppo Dada dal 2007, esercizio in cui ha acquistato la società Namesco Ltd, ha prestato di conseguenza 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 Euro 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.
- ai fini della copertura del rischio di cambio sono state sottoscritti contratti di acquisto/vendita a termine di valuta estera (USD Dollar). Gli effetti di tali strumenti derivati è stato contabilizzato a conto economico.

#### Altri rischi

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

Il 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 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.

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 più in generale le norme che disciplinano il settore delle telecomunicazioni. Le normative sopra descritte, a seguito di alcuni recenti interventi, 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 la prestazione dei propri servizi e che, in particolare, alcuni atti notificati negli Stati Uniti ed attualmente ancora in fase preliminare e di definizione bonaria dei contenziosi, potrebbero eventualmente sfociare in una azione collettiva.

## Stagionalità dell'attività

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

### 3. Informativa di settore ai sensi dello IFRS 8

Come precedentemente ricordato a decorrere dall'esercizio 2009, il Gruppo Dada presenta l'informativa settoriale conformemente a quanto richiesto dall' IFRS 8.

Ai fini gestionali il gruppo Dada è organizzato per settori di attività (Business Unit), che a decorrere dall'esercizio precedente sono costituite dalla Divisione Dada.net e dalla Divisione Dada.pro. 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 una ulteriore 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;
- 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 ed i servizi di hosting, e dall'attività di pubblicità digitale, generata sia da canale mobile che da canale web
- c) Divisione Corporate: costituita prevalentemente dai servizi corporate erogati in favore delle società del Gruppo Dada e conseguentemente delle due Business Unit.

La divisione Dada.net è gestita dalla società Dada.Net S.p.A., mentre la divisione Dada.pro viene gestita dalla società controllata Register.it S.p.A., cui fanno capo le Società Cotei/Nominalia SL, Namesco Ltd. e le società del Gruppo Amen, mentre la divisione corporate è prevalentemente organizzata attorno alla Caporgruppo Dada S.p.A.

Alla Divisione Dada.net fanno inoltre capo tutte le società controllate da Dada.net S.p.A., ovvero Clarence S.r.l., Dada USA Inc, Upoc Inc, Dada Iberia SL, Dada Brasil Ltda., E-Box S.r.l. e Giglio S.p.A.

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").

Il management monitora separatamente i risultati operativi delle sue unità di business allo scopo di prendere decisioni in merito all'allocazione delle risorse ed 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 ed 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 settembre 2009

30 settembre 2009 (9 mesi)					
Informativa di Settore	Dada.Net	Dada Pro	Corporate	Rettifiche	Consolidato
Ricavi terzi Italia	22.879	24.815	38		47.732
Ricavi terzi Estero	36.561	30.683			67.243
Ricavi intersettoriali	1.223	6.537	7.943	-15.703	0
<b>Ricavi netti</b>	<b>60.662</b>	<b>62.035</b>	<b>7.981</b>	<b>-15.703</b>	<b>114.975</b>
Incremento imm.ni per lavori interni	1.572	2.297			3.869
Costi per servizi	-42.955	-45.129	-6.523	14.370	-80.238
Costo del lavoro	-8.293	-11.013	-2.788		-22.094
<b>MOL di Settore</b>	<b>10.986</b>	<b>8.190</b>	<b>-1.330</b>	<b>-1.333</b>	<b>16.512</b>
Ammortamenti	-3.566	-4.212	-1.846	1.333	-8.291
Svalutazioni, accantonamenti e non caratteristica	-1.240	-779	-172		-2.191
<b>Risultato operativo</b>	<b>6.180</b>	<b>3.199</b>	<b>-3.349</b>	<b>0</b>	<b>6.030</b>
					Attività finanziaria -2.025
					Risultato prima delle imposte 4.005
					Imposte dell'esercizio -1.504
					Risultato netto Del Gruppo e dei Terzi 2.501
					Interesse Delle Minoranze -1.191
					Risultato netto di periodo del gruppo 1.310

## Conto Economico per settori di attività al 30 settembre 2008

30 settembre 2008 (9 mesi)					
Informativa di Settore	Dada.Net	Dada Pro	Corporate	Rettifiche	Consolidato
Ricavi terzi Italia	37.093	30.047			67.140
Ricavi terzi Estero	33.593	25.323			58.916
Ricavi intersettoriali	699	2.499	6.896	-10.095	0
<b>Ricavi netti</b>	<b>71.386</b>	<b>57.869</b>	<b>6.896</b>	<b>-10.095</b>	<b>126.056</b>
Incremento imm.ni per lavori interni	2.183	1.468			3.651
Costi per servizi	-49.748	-41.342	-5.297	10.095	-86.292
Costo del lavoro	-8.999	-9.521	-2.918		-21.438
<b>MOL di Settore</b>	<b>14.822</b>	<b>8.474</b>	<b>-1.319</b>	<b>0</b>	<b>21.977</b>
Ammortamenti Svalutazioni,accantonamenti e non caratteristica	-2.242 -628	-2.336 -490	-1.007		-5.584 -1.118
<b>Risultato operativo</b>	<b>11.952</b>	<b>5.649</b>	<b>-2.326</b>	<b>0</b>	<b>15.275</b>
					Attività finanziaria -447
					<b>Risultato prima delle imposte 14.828</b>
					Imposte dell'esercizio -3.066
					<b>Risultato netto Del Gruppo e dei Terzi 11.762</b>
					Interesse Delle Minoranze -331
					<b>Risultato netto di periodo del gruppo 11.431</b>

## Ripartizione del fatturato del Gruppo Dada per area geografica

Descrizione	30 settembre 2009 (9 mesi)		30 settembre 2008 (9 mesi)	
	Importo	Incidenza %	Importo	Incidenza %
Ricavi Italia	47.732	42%	67.140	53%
Ricavi Estero	67.243	58%	58.916	47%
<b>Ricavi Consolidati</b>	<b>114.975</b>		<b>126.056</b>	

Descrizione	3° trimestre 2009		3° trimestre 2008	
	Importo	Incidenza %	Importo	Incidenza %
Ricavi Italia	14.641	38%	22.073	49%
Ricavi Estero	24.066	62%	22.683	51%
<b>Ricavi Consolidati</b>	<b>38.706</b>		<b>44.756</b>	

## 5. Rapporti con parti correlate

Le operazioni poste in essere con parti correlate rientrano nella normale gestione d'impresa sono regolate da normali condizioni di mercato e sono analoghe a quelle già descritte nelle note illustrative specifiche del bilancio consolidato dell'esercizio 2008 e della relazione finanziaria semestrale 2009, a cui si rinvia. Le operazioni con parti correlate sono disciplinate da una apposita procedura approvata dal Consiglio di Amministrazione di Dada S.p.A..

## 6. Proventi e oneri non ricorrenti

Gli oneri non ricorrenti iscritti nel resoconto trimestrale al 30 settembre 2009 sono stati pari a 1.496 Euro migliaia (di cui 554 Euro/migliaia nel solo terzo trimestre 2009), mentre non erano presenti nel pari periodo del precedente esercizio.

Gli oneri operativi sono relativi a sanzioni o transazioni che si sono verificate nel periodo di riferimento. Gli oneri per il personale invece sono relativi a costi di riorganizzazione sostenuti in alcuni settori di attività del Gruppo.

## 7. Impianti e macchinari

Gli impianti e macchinari nei primi nove mesi del 2009 si sono incrementati per a 3.250 Euro migliaia, e sono riferibili, prevalentemente, agli investimenti in tecnologia costituiti dai server per la rete e dall'installazione di nuovi impianti per l'ampliamento della server farm, rappresentati da sistemi di networking e sistemi di storage.

Gli incrementi delle voci mobili ed arredi, pari a 105 Euro migliaia, sono relativi alle spese sostenute per la nuove sedi delle società del Gruppo Dada sia italiane che estere.

La modifica dell'area di consolidamento non ha comportato effetti significativi su tale voce.

## 8. Attività immateriali

Le attività immateriali si sono incrementate nel periodo di riferimento per un importo pari a 5.787 Euro migliaia e sono riferibili: per 3.869 Euro migliaia a spese per sviluppo prodotti e processi, e per 1.918 euro migliaia relativi a marchi, licenze, software ed altri diritti tra i quali si ricordano i diritti televisivi ed brevetti industriali acquisiti da Giglio Group.

In particolare gli incrementi delle "spese di sviluppo prodotti/servizi" si riferiscono alla capitalizzazione dei costi sostenuti per lo sviluppo di nuovi prodotti e servizi relativi prevalentemente ai portali ed ai servizi erogati dalle divisioni Dada.net e Dada.pro. 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. Tra questi segnaliamo in particolare il prodotto Music Movement della divisione Dada.net e il prodotto Simply della divisione Dada.pro.

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 5 anni.

## 9. Partecipazioni, attività finanziarie e per imposte differite

Descrizione	31/09/2009	31/12/2008	Variazione	Variazione %
Partecipazioni	0	4.350	-4.350	-100,00%
Crediti finanziari ed altre attività non correnti	232	320	-88	-27,50%
<b>Totale attività finanziaria</b>	<b>232</b>	<b>4.670</b>	<b>-4.438</b>	<b>-95,03%</b>
Attività per imposte anticipate	8.863	8.963	-100	-1,12%

La variazione della voce partecipazioni è dovuta al consolidamento integrale, a partire dal primo giugno 2009, della società Dada Ent, e questo in forza dell'operazione descritta nella relazione sulla gestione.

Le attività per imposte anticipate, iscritte in bilancio per 8.863 Euro migliaia, si originano da differenze di natura temporanea recuperabili nel breve periodo, per svalutazioni di crediti, per accantonamenti per rischi ed 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 emerse in conseguenza dell'adozione dei principi contabili internazionali.

Si ricorda come le perdite fiscali riportabili negli esercizi successivi assommano a 40 milioni di Euro, dei quali 32 milioni di Euro sono riportabili illimitatamente. Le perdite su cui non sono state calcolate le imposte differite attive ammontano a 20 milioni di Euro.

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

In particolare in sede di bilancio dell'esercizio 2008, è stata effettuata una ricognizione, circa la recuperabilità dei crediti per imposte anticipate, 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. Si è ritenuto, in via prudenziale, di accertare le imposte differite attive in misura pari a quelle che maturano sui risultati per i quali si ritiene sussista la probabilità di conseguimento. Al momento non si hanno evidenze difformi rispetto a quanto emerso dalla citata ricognizione.

I crediti finanziari infine accolgono i depositi cauzionali attivi a lungo termine.

## 10. Crediti commerciali

I crediti commerciali consolidati al 30 settembre 2009 ammontano a 31.017 Euro migliaia, contro i 55.308 Euro migliaia del 31 dicembre 2008, diminuendo pertanto per 24.291 Euro migliaia (- 44%).

Tale dinamica decrescente è anche conseguenza del consolidamento integrale della società Dada Ent. LLC che ha comportato l'elisione dei crediti/debiti intercompany. Analogo andamento in diminuzione difatti si evidenzia anche nei debiti verso fornitori.

Si ricorda, inoltre, come una parte significativa dei crediti commerciali risulta concentrata in un ristretto numero di clienti, rappresentati perlopiù dagli operatori ed aggregatori telefonici sia italiani che esteri.

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

Gli incrementi del fondo svalutazione crediti 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 settembre 2009 è ritenuta congrua a fronteggiare le potenziali perdite riferite all'entità dei crediti commerciali.

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

Il valore contabile dei crediti verso clienti ed altri crediti approssimi il loro fair value.

## 11. Indebitamento netto

Descrizione	30-set-09	31-dic-08	DIFFERENZA	
			Assoluta	percent.
Crediti finanziari	-	2.156	- 2.156	-100%
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	13.004	13.703	- 699	-5%
<b>Totale attività finanziarie correnti</b>	<b>13.004</b>	<b>15.859</b>	<b>- 2.855</b>	<b>-18%</b>
Debiti e passività non correnti finanziarie	- 31.525	- 28.494	- 3.031	11%
<b>Totale passività finanziarie non correnti</b>	<b>- 31.525</b>	<b>- 28.494</b>	<b>- 3.031</b>	<b>11%</b>
Debiti e passività correnti finanziarie	- 14.780	- 18.748	3.968	-21%
<b>Totale passività finanziarie correnti</b>	<b>- 14.780</b>	<b>- 18.748</b>	<b>3.968</b>	<b>-21%</b>
<b>Indebitamento finanziario Netto</b>	<b>- 33.301</b>	<b>- 31.383</b>	<b>- 1.918</b>	<b>6%</b>

La voce “crediti finanziari” che era presente al 31 dicembre 2008 era costituita dal finanziamento fruttifero erogato a favore della Joint Venture Dada Entertainment LLC, costituita con Sony BMG. Tale voce non è più presente in conseguenza del consolidamento integrale di detta società a partire dal primo giugno 2009.

I debiti e passività finanziarie sono costituiti dagli scoperti di conto corrente, dalla quota a Breve e a Medio dei finanziamenti in essere nel Gruppo Dada e dai finanziamenti da Sony BMG per 1.366 Euro migliaia (erogato a favore della Dada Ent. LLC ed estinto nel mese di ottobre a seguito del perfezionamento dell’operazione di conferimento della partecipazione in Dada Ent.) e dal conto corrente infragruppo intrattenuto con RCS Mediagroup per 255 Euro migliaia.

In data 30 giugno 2009 uno dei finanziamenti contratti da Register nel corso del 2008, collegato all’acquisizione del gruppo AMEN, con scadenza a 17 mesi formula revolving bullet rimborsabile in una unica rata finale il 15 dicembre 2009, è stato rinegoziato con un finanziamento della durata di 5 anni, rimborsabile con rate semestrali. Per tale finanziamento è stato definito un contratto di copertura CAP sul rischio tasso, stipulato nei primi giorni di luglio.

La parte a breve, quota rimborsabile entro l’esercizio successivo, dei sopra esposti finanziamenti viene classificata tra i debiti e passività correnti.

## 12. Fondi relativi al personale e per rischi ed oneri

Descrizione	Valore al 31/12/08	Incrementi	Decrementi	Altri movimenti	Valore al 30/09/09
Trattamento di fine rapporto	1.368	704	-233	-480	1.359
<b>Totale</b>	<b>1.368</b>	<b>704</b>	<b>-233</b>	<b>-480</b>	<b>1.359</b>

Al 30 Settembre 2009 il TFR ammonta a 1.359 migliaia di Euro, e riflette l’indennità maturata a favore dei dipendenti, in conformità alle vigenti disposizioni di legge e del contratto collettivo. Gli “altri movimenti” si riferiscono ai versamenti fatti alla tesoreria Inps.

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

Descrizione	Valore al 31/12/08	Incrementi	Decrementi	Altri movimenti	Delta cambi	Valore al 30/09/09
Fondi per rischi ed oneri	1.907	511	-947	753	43	2.267
<b>Totale</b>	<b>1.907</b>	<b>511</b>	<b>-947</b>	<b>753</b>	<b>43</b>	<b>2.267</b>

Il fondo rischi ed oneri ammonta al 30 settembre 2009 a 2.267 Euro migliaia, dei quali 511 Euro migliaia provengono da accantonati effettuati nei nove mesi. Detto fondo è stato costituito per far fronte a probabili passività da contenziosi contrattuali, legali e giuslavoristici in essere.

Gli incrementi del periodo sono relativi a o nuove situazioni di contenzioso che si sono originate nel corrente esercizio, o per la revisione delle valutazioni operate nei precedenti esercizi a causa dell'evoluzione delle cause medesime.

Gli utilizzi dell'esercizio sono relativi a contenziosi sorti nei precedenti esercizi ma che si sono definiti nel corso del 2009. La voce altri movimenti, infine, accoglie, tra gli altri, i fondi per rischi ed oneri proveniente dal primo consolidamento della società statunitense Dada Ent. LLC.

Il fondo per rischi ed oneri al 30 settembre del 2009 è costituito per 250 Euro migliaia a fronte di contenziosi di natura giuslavoristica, mentre per la parte restante da contenziosi di natura operativa.

### **13. Debiti commerciali**

La voce debiti verso fornitori comprende gli importi connessi ad acquisti di natura commerciale ed altre tipologie di costi strettamente collegati all'attività del Gruppo. I debiti commerciali ammontano al 30 settembre 2009 a 33.025 Euro migliaia, contro i 57.039 Euro migliaia del 31 dicembre 2008, riportando una diminuzione pari a 24.014 Euro migliaia (-43%). L'andamento di questa voce patrimoniale è strettamente collegato all'andamento dei volumi dell'attività del Gruppo che si è verificato nei primi nove mesi dell'anno, nonché al consolidamento integrale della Dada Ent. LLC, che ha comportato l'elisione dei crediti e debiti intragruppo.

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

### **14. Debiti diversi ed altre passività**

I "debiti tributari", pari a 4.740 Euro migliaia, includono le ritenute di acconto su stipendi e consulenze relative al mese di settembre nonché i debiti sulle imposte correnti di periodo, queste ultime rappresentate perlopiù dall'IRAP per le società italiane, e dalle imposte locali per le società estere.

La voce "debiti diversi" pari a 21.026 Euro migliaia, accoglie, prevalentemente,:

- i debiti verso dipendenti per i ratei di tredicesima e quattordicesima mensilità ed i debiti per ferie maturate e non godute;
- i risconti passivi per un importo di 14.324 Euro migliaia, che sono generati dall'imputazione per competenza dei contratti domini e hosting, di connettività e degli altri servizi di rivendita la cui competenza economica dei ricavi matura oltre la chiusura della presente trimestrale.

## 15. Investimenti in immobilizzazioni rilevanti nel rendiconto finanziario

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

Descrizione	Valore al 31/12/08	Incrementi	Decrementi	Altri movimenti	Delta Cambi	Amm.to	Valore al 30/09/09
Avviamento	77.778		-325	4.065	978		82.496
Attività immateriali	14.153	5.787	-62	-139	17	-4.925	14.831
Attività materiali	11.560	3.491	-24	-135	51	-3.078	11.865
<b>Totale Attività Imm.li</b>	<b>103.491</b>	<b>9.278</b>	<b>-411</b>	<b>3.791</b>	<b>1.046</b>	<b>-8.003</b>	<b>109.192</b>

La voce “altri movimenti” dell’avviamento è relativa al consolidamento integrale della società Dada Ent a partire dal primo giugno 2009 precedentemente tale avviamento era incluso nel valore della partecipazione, e veniva valutata secondo il criterio del patrimonio netto.

L’incremento della voce “delta cambi” dell’avviamento è dovuta alle differenze di cambio maturate sui goodwill espressi in valuta, tra i quali si segnala n particolar modo quello dovuto alla società Inglese Namesco Ltd.

Circa la natura dei principali incrementi delle immobilizzazioni materiali ed immateriali si veda quanto riportato precedentemente nella descrizione degli incrementi delle attività materiali ed immateriali.

## 16. Variazione delle riserve di patrimonio netto

Il capitale sociale di Dada S.p.A. al 30 settembre 2009 è costituito da n. 16.210.069 azioni ordinarie, da nominali Euro 0,17, per un valore complessivo pari ad Euro 2.756 migliaia. Non vi sono stati incrementi nel corso del 2009.

Le movimentazioni intervenute nelle voci di patrimonio netto sono riportate nei prospetti di bilancio a pagina 32.

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

**Riserva da sovrapprezzo azioni:** si tratta di una riserva di capitale costituita dagli apporti dei soci. Non esiste alcun limite specifico relativo al suo utilizzo. Al 30 settembre 2009 risulta pari a 32.071 euro migliaia. Non vi sono stati incrementi nei primo nove mesi del presente esercizio.

**Altre Riserve:** sono rappresentate dalla Riserva costituita in sede di transizione ai principi IAS/IFRS e dalla Riserva Straordinaria. La Riserva Straordinaria è pari a 12.544 migliaia di Euro, non ci sono stati movimenti nel corso del 2009. La Riserva Ias è pari a -2.896 migliaia di Euro e i movimenti dell'esercizio fanno riferimento all'iscrizione dei costi delle Stock Option.

**Riserva di Traduzione:** si origina in seguito alle differenze derivanti dalla conversione dei bilanci individuali delle società controllate redatti in una moneta diversa da quella utilizzata per la redazione del bilancio consolidato. Tale Riserva evidenzia un saldo al 30 settembre 2009 pari a - 11.139 Euro migliaia. I movimenti del trimestre, pari a 966 migliaia di Euro, derivano dalla conversione dei bilanci delle società controllate Dada Usa, Dada Brasile, Upoc, Namesco e Dada

Ent. Il parziale recupero si è originato prevalentemente per il marginale apprezzamento della sterlina sull'euro.

## 17. Impegni

Riportiamo nella seguente tabella la movimentazione degli impegni tra il 31 dicembre 2008 ed il 30 settembre 2009:

Descrizione	Saldo al 31/12/2008	Incremento dell'es.	Utilizzi dell'es.	Altri movimenti	Saldo al 30/09/2009
Fideiussioni	53.659	537	11.329	190	43.057
<b>Totale</b>	<b>53.659</b>	<b>537</b>	<b>11.329</b>	<b>190</b>	<b>43.057</b>

Le fideiussioni rilasciate ammontano al 30 settembre 2009 a 43,1 milioni di Euro e sono iscritte per l'importo garantito. La riduzione è dovuta in particolare a:

- chiusura fidejussione per concorso Claro rilasciata per 5 milioni;
- chiusura parziale delle garanzie collegate ai finanziamenti di Register.it spa, 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) e relativamente alla rata di gennaio per 0,6 milioni (finanziamento sottoscritto a Luglio 2008 da Register.it spa per l'acquisto del gruppo AMEN).

Non esistono potenziali impegni non risultanti dallo stato patrimoniale.

**ALLEGATI****CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO AL 30 SETTEMBRE 2009**

Importi in Euro/Migliaia	30-set-09 9 mesi		30-set-08 9 mesi		DIFFERENZA	
	Importo	incid. %	Importo	incid. %	Assoluta	%
<b>Ricavi Netti</b>	<b>114.975</b>	<b>100%</b>	<b>126.056</b>	<b>100%</b>	<b>-11.081</b>	<b>-9%</b>
Variaz. Riman. e increm. per lavori interni	3.869	3%	3.650	3%	219	6%
Costi per servizi e altri costi operativi	-80.236	-70%	-86.292	-68%	6.056	-7%
Costi del personale	-22.096	-19%	-21.438	-17%	-658	3%
<b>Margine Operativo Lordo *</b>	<b>16.512</b>	<b>14%</b>	<b>21.976</b>	<b>17%</b>	<b>-5.464</b>	<b>-25%</b>
Ammortamenti	-8.002	-7%	-5.584	-4%	-2.418	43%
Prov/(oneri) attività non caratteristica	-1496	-1%	-264	0%	-1.232	467%
Svalutazioni immobilizzazioni	-289	0%	0	0%	-289	
Rivalutazioni/(Svalutazioni)	-695	-1%	-854	-1%	159	-19%
<b>Risultato Operativo</b>	<b>6.030</b>	<b>5%</b>	<b>15.274</b>	<b>12%</b>	<b>-9.244</b>	<b>-61%</b>
Proventi finanziari	611	1%	667	1%	-56	-8%
Oneri Finanziari	-2.091	-2%	-2.108	-2%	17	-1%
Quota società valutate al PN	-546	0%	994	1%	-1.540	-155%
<b>Risultato complessivo</b>	<b>4.004</b>	<b>3%</b>	<b>14.827</b>	<b>12%</b>	<b>-10.823</b>	<b>-73%</b>
Imposte del periodo	-1504	-1%	-3065	-2%	1.561	-51%
<b>Utile dopo le imposte</b>	<b>2.500</b>	<b>2%</b>	<b>11.762</b>	<b>9%</b>	<b>-9.262</b>	<b>-79%</b>
Interesse delle minoranze	-1191	-1%	-331	0%	-860	260%
<b>Utile netto del Gruppo</b>	<b>1.309</b>	<b>1%</b>	<b>11.431</b>	<b>10%</b>	<b>-10.122</b>	<b>-89%</b>

\* Al lordo di svalutazioni ed altri componenti straordinari

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO AL 30 SETTEMBRE 2009

Importi in Euro/Migliaia	3° trimestre 2009		3° trimestre 2008		DIFFERENZA	
	Importo	incid. %	Importo	incid. %	Assoluta	%
<b>Ricavi Netti</b>	<b>38.706</b>	<b>100%</b>	<b>44.756</b>	<b>100%</b>	<b>-6.050</b>	<b>-14%</b>
Variaz. Riman. e increm. per lavori interni	1.158	3%	1.210	3%	-52	-4%
Costi per servizi e altri costi operativi	-26.443	-68%	-30.477	-68%	4.034	-13%
Costi del personale	-7.648	-20%	-7.890	-18%	242	-3%
<b>Margine Operativo Lordo *</b>	<b>5.773</b>	<b>15%</b>	<b>7.599</b>	<b>17%</b>	<b>-1.826</b>	<b>-24%</b>
Ammortamenti	-2.736	-7%	-2.135	-5%	-601	28%
Prov/(oneri) attività non caratteristica	-854	-2%	-306	-1%	-548	179%
Svalutazioni immobilizzazioni	-135	0%	0	0%	-135	
Svalutazioni ed accantonamenti	13	0%	-270	-1%	283	-105%
<b>Risultato Operativo</b>	<b>2.061</b>	<b>5%</b>	<b>4.888</b>	<b>11%</b>	<b>-2.827</b>	<b>-58%</b>
Proventi finanziari	108	0%	428	1%	-320	-75%
Oneri Finanziari	-656	-2%	-965	-2%	309	-32%
Quota società valutate al PN	12	0%	366	1%	-354	-97%
<b>Risultato complessivo</b>	<b>1.525</b>	<b>4%</b>	<b>4.717</b>	<b>11%</b>	<b>-3.192</b>	<b>-68%</b>
Imposte del periodo	-158	0%	-956	-2%	798	-83%
<b>Utile dopo le imposte</b>	<b>1.367</b>	<b>4%</b>	<b>3.761</b>	<b>8%</b>	<b>-2.394</b>	<b>-64%</b>
Interesse delle minoranze	-1166	-3%	-331	-1%	-835	
<b>Utile netto del Gruppo</b>	<b>201</b>	<b>1%</b>	<b>3.430</b>	<b>8%</b>	<b>-3.229</b>	<b>-94%</b>

\* Al lordo di svalutazioni ed altri componenti straordinari

**CAPITALE CIRCOLANTE NETTO E POSIZIONE FINANZIARIA NETTA GRUPPO DADA AL 30 SETTEMBRE 2009**

Importi in Euro/Migliaia	30-set-09	31-dic-08	DIFFERENZA	
			Assoluta	percent.
<b>Attivo immobilizzato (A) (*)</b>	<b>109.425</b>	<b>108.161</b>	<b>1.264</b>	<b>1%</b>
<b>Attività d'esercizio a breve (B)</b>	<b>51.908</b>	<b>73.832</b>	<b>-21.924</b>	<b>-30%</b>
<b>Passività d'esercizio a breve C</b>	<b>-58.792</b>	<b>-85.316</b>	<b>26.524</b>	<b>-31%</b>
<b>Capitale circolante netto (D)=(B)-(C)</b>	<b>-6.884</b>	<b>-11.484</b>	<b>4.600</b>	<b>-40%</b>
<b>Trattamento di fine rapporto (E)</b>	<b>-1.359</b>	<b>-1.368</b>	<b>9</b>	<b>-1%</b>
<b>Fondo per rischi ed oneri (F)</b>	<b>-2.267</b>	<b>-1.907</b>	<b>-360</b>	<b>19%</b>
<b>Altri Debiti oltre l'esercizio successivo</b>	<b>-978</b>	<b>-539</b>	<b>-439</b>	<b>81%</b>
<b>Capitale investito netto (A+D+E+F)</b>	<b>97.937</b>	<b>92.863</b>	<b>5.074</b>	<b>5%</b>
<b>Debiti finanziari a medio/lungo termine</b>	<b>-31.525</b>	<b>-28.494</b>	<b>-3.031</b>	<b>11%</b>
<b>Patrimonio netto (G)</b>	<b>-64.636</b>	<b>-61.480</b>	<b>-3.156</b>	<b>5%</b>
<b>Indebitamento v/banche a breve termine</b>	<b>-13.414</b>	<b>-18.748</b>	<b>5.334</b>	<b>-28%</b>
<b>Titoli e crediti finanziari a breve</b>	<b>0</b>	<b>2.156</b>	<b>-2.156</b>	<b>-100%</b>
<b>Debiti finanziari a breve</b>	<b>-1.366</b>		<b>-1.366</b>	
<b>Disponibilità liquide</b>	<b>13.004</b>	<b>13.703</b>	<b>-699</b>	<b>-5%</b>
<b>Posizione finanziaria netta a breve</b>	<b>-1.776</b>	<b>-2.889</b>	<b>1.113</b>	<b>-39%</b>
<b>Posizione finanziaria netta complessiva</b>	<b>-33.301</b>	<b>-31.383</b>	<b>-1.918</b>	<b>6%</b>

## Area di consolidamento al 30 settembre 2009

<i>Area di consolidamento</i>	Al 30 settembre 2009		
Valori: Euro/000	Perc. Poss.	Periodo Consol.	Cap. Soc.
Dada S.p.A. (FI)	Capogrup.	Gen - Set. 2009	2.756
Register S.p.A. (BG)	100%	Gen - Set 2009	8.401
- Cotei SL (Barcellona - ES) ind.	100%	Gen - Set 2009	23
- Nominalia SL (Barcellona - ES) ind.	100%	Gen - Set 2009	3
- Namesco Limited (Worcester- GB) ind.	100%	Gen - Set 2009	
- Namesco Ireland Ltd (Dublino- IE) ind.****	100%	Gen - Set 2009	
- Amen France (Paris- FR) ind.	100%	Gen - Set 2009	37
- Amen S.p.A. (Barcellona - ES) ind.	100%	Gen. - Set 2009	3
- Amen Italia Srl (Milano- IT) ind.	100%	Gen - Set 2009	10
- Amen UK Ltd (Londra- GB) ind.	100%	Gen - Set 2009	0
- Amen Netherland B.V. (Eindhoven- NL) ind.	100%	Gen - Set 2009	18
- Amen Portugal (Lisbona- PT) ind.	100%	Gen - Set 2009	10
Dada.net S.p.A. (FI)*	100%	Gen - Set 2009	13.054
- Clarence S.r.l. (FI) ind.	100%	Gen - Set 2009	21
- Dada USA Inc (NY - USA) ind.	100%	Gen - Set 2009	-
- Upoc Inc (NY - USA) ind.	100%	Gen - Set 2009	-
- Dada Ent. LLC ind.	50%	Giu - Set 2009	-
- Dada Entertainment Canada INC ind.	50%	Lug - Set 2009	-
- Media Dada Science and Development Co.Ltd (Beijing-CINA)ind.	100%	Gen - Set 2009	759
- Dada Brasil Serviços de Tecnologia Ltda (SP-BR) ind.	100%	Gen-Set 2009	163
- Dada Iberia SL (Barcellona - ES) Ind.	100%	Gen-Set 2009	3
- Giglio Group S.p.A. (Roma - IT) Ind.	10%	Gen-Set 2009	2.100
E-Box S.r.l. (Milano - IT)	70%	Gen- Set 2009	10