



**RESOCONTO INTERMEDIO DI
GESTIONE CONSOLIDATO
GRUPPO DADA AL 31 MARZO
2008**

(Redatta secondo principi contabili internazionali IAS/IFRS)

Sede legale: Piazza Annigoni, 9B - Firenze
Capitale sociale Euro 2.755.711,13 int. versato
Registro Imprese di Firenze nr.Flo17- 68727 - REA 467460
Codice fiscale/P.IVA 04628270482

INDICE

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

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

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

RELAZIONE SULLA GESTIONE:

Premessa	7
Informazioni sulla gestione	11
Informativa di settore	19

TRIMESTRALE GRUPPO DADA:

Stato Patrimoniale riclassificato	27
Conto Economico riclassificato	28

ORGANI SOCIALI

Gli organi sociali attualmente in carica sono stati nominati dalla Assemblea del 21 aprile 2006 per il triennio 2006-2008.

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Paolo Barberis	Presidente ¹
Angelo Falchetti	Consigliere ²
Salvatore Amato	Consigliere ^{3,4,5}
Marco Argenti	Consigliere ²
Lorenzo Lepri	Consigliere ²
Raffaello Napoleone	Consigliere ^{3,4}
Barbara Poggiali	Consigliere
Monica Alessandra Possa	Consigliere ⁵
Roberto Ravagnani	Consigliere
Riccardo Stilli	Consigliere
Giorgio Valerio	Consigliere
Pietro Varvello	Consigliere
Danilo Vivarelli	Consigliere ^{3,4,5}

- 1 - Presidente con poteri di firma in tutte le aree di gestione della Società.
- 2 - Consigliere delegato con poteri di firma in alcune aree della società
- 3 - Amministratore Indipendente ai sensi del cod. di autodisciplina delle Società Quotate
- 4 - membro del Comitato di Controllo Interno
- 5 - membro del Comitato per le remunerazioni

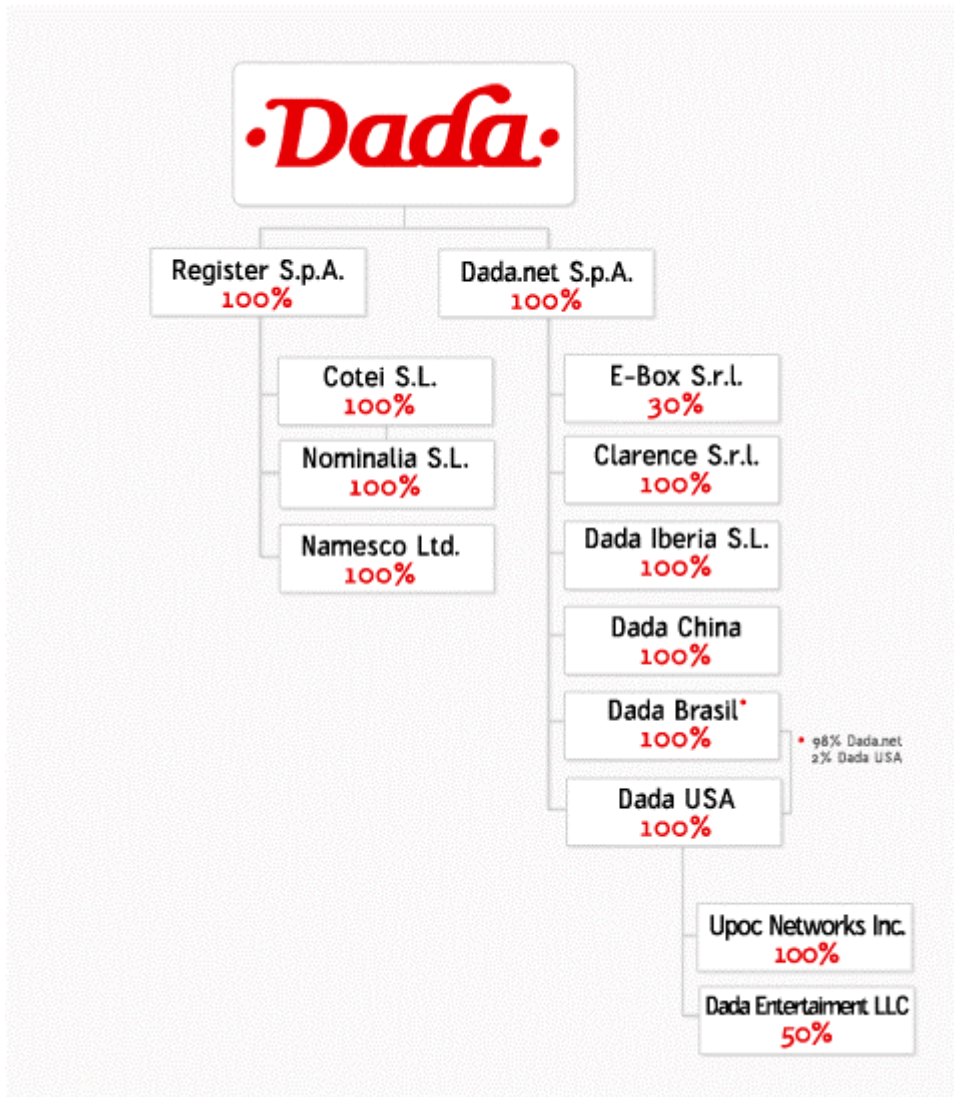
COLLEGIO SINDACALE

Pier Angelo Dei	Presidente Collegio Sindacale
Piero Alonzo	Sindaco Effettivo
Massimo Cremona	Sindaco Effettivo
Claudio Pastori	Sindaco Supplente
Francesca Pirrelli	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 (3 mesi)

(milioni di euro)	31/03/2008	31/03/2007
Ricavi di competenza	40,6	35,4
Margine Operativo Lordo	7,0	4,4
Ammortamenti	-1,6	-1,0
Risultato Operativo	5,3	3,4
Risultato netto del Gruppo	3,9	2,8

Dati Patrimoniali Consolidati al 31 marzo 2008

(milioni di euro)	31/03/2008	31/12/2007
Capitale Circolante Netto	-4,1	-4,7
Capitale Investito Netto	80,3	79,1
Patrimonio Netto	67,2	62,3
Posizione Finanziaria netta complessiva	-13,1	-16,8
Numero dipendenti	516	474

RELAZIONE SULLA GESTIONE

PREMESSA

Il resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2008 è stata 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. 81 del Regolamento Emittenti n. 11971, emesso dalla Consob in data 14 maggio 1999, e successive modifiche ed integrazioni. Per ragioni di comparabilità sono stati altresì predisposti secondo gli IAS/IFRS anche i dati relativi ai precedenti periodi posti a confronto. La seguente relazione trimestrale è conforme al dettato del regolamento degli emittenti n. 11971 del 14 maggio 1999.

Si segnala, inoltre, che la presente relazione trimestrale è stata redatta 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 della presente trimestrale. Se ciò dovesse accadere, potrebbero, quindi, emergere effetti sui dati presentati nella prima trimestrale IFRS e nei prospetti di riconciliazione redatti secondo l'IFRS 1.

PROFILO GRUPPO DADA

Dada è quotata al mercato MTA di Borsa Italiana nel segmento STAR (DA.MI) e tra i suoi azionisti figurano, oltre al management e ai soci fondatori con il 12,54% del capitale, il Gruppo RCS che possiede il 46,54%.

Nel corso del presente trimestre il Gruppo Dada ha rivisto la propria struttura interna che si organizzata attorno a 2 aree di business: Dada.net (servizi di community & entertainment focalizzati sulla musica) e DadaPro (servizi professionali per la presenza e la pubblicità in Rete).

L'offerta di Dada rivolta all'utenza finale è espressa attraverso la community Dada.net (www.dada.net) e caratterizzata da un ricco bouquet di prodotti e servizi digitali di "Mobile Entertainment" e di "Community", fruibili sia da PC, sia da dispositivo Mobile - attraverso il canale SMS/MMS e la presenza sui 'Deck', ovvero i microportali dei principali operatori di telefonia 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 Dating, in un unico bouquet omnicomprensivo ad abbonamento, fruibile sia da Web che da Mobile.

Attraverso la business unit DadaPro e il brand Dada Ad, Dada è invece in grado di sviluppare soluzioni di advertising su internet e sui portali UMTS degli operatori di telefonia mobile. Dada Ad è infatti la concessionaria pubblicitaria di Dada che gestisce in esclusiva gli spazi advertising sui telefonini 3 Italia e Vodafone, oltre agli spazi advertising di noti siti e portali.

In DadaPro confluiscono anche le attività di Register.it S.p.A., leader europeo nella registrazione dei domini Internet e nella gestione della presenza online di persone ed aziende, che nel 2006 ha acquisito Nominalia S.L. e nel luglio 2007 Namesco Ltd., player di riferimento rispettivamente in Spagna e in UK nel medesimo settore dei domini e dell'hosting.

All'interno del Gruppo Dada figurano anche Upoc Networks, società attiva nel mercato USA dei

servizi a valore aggiunto per Internet e telefonino, Splinder e Motime leader a livello internazionale nel settore dei blog e del social networking, e Bloglo il network di blog verticali più frequentato in Italia.

Dal primo ottobre del 2007 è operativa la joint venture “Dada Entertainment LLC”, frutto dell’alleanza tra Dada e SONY BMG MUSIC ENTERTAINMENT, il cui obiettivo è lo sviluppo di una nuova offerta di servizi di entertainment accessibili via web e via mobile. Il 50% di Dada Entertainment LLC è detenuto da Dada e il restante 50% da SONY BMG MUSIC ENTERTAINMENT. Massimiliano Pellegrini è stato nominato CEO di Dada Entertainment nell’ottobre 2007.

Principi di consolidamento

La presente relazione trimestrale include i dati trimestrali della Capogruppo Dada S.p.A. e delle imprese da essa controllate redatti al 31 marzo 2008. In base ai principi contabili di riferimento si ha il controllo su un’impresa quando la società ha il potere di determinare le politiche finanziarie e operative di un’impresa in modo tale da ottenere benefici dalla sua attività.

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

Qualora necessario, sono effettuate rettifiche ai bilanci delle imprese controllate per allineare i criteri contabili utilizzati a quelli adottati dal Gruppo.

Tutte le operazioni significative intercorse fra le imprese del Gruppo e i relativi saldi sono eliminati nel consolidamento.

La quota di interessenza degli azionisti di minoranza nelle attività nette delle controllate consolidate è identificata separatamente rispetto al patrimonio netto di Gruppo. Tale interessenza viene determinata in base alla percentuale da essi detenuta nei fair value delle attività e passività iscritte alla data dell’acquisizione originaria (si veda sotto) e nelle variazioni di patrimonio netto dopo tale data. Successivamente le perdite attribuibili agli azionisti di minoranza eccedenti il patrimonio netto di loro spettanza sono attribuite al patrimonio netto di Gruppo ad eccezione dei casi in cui le minoranze hanno un’obbligazione vincolante e sono in grado di fare ulteriori investimenti per coprire le perdite.

I principi contabili di riferimento sono analoghi a quelli utilizzati per la predisposizione del bilancio al 31 dicembre 2007, ad eccezione di quanto segue:

Sino al bilancio chiuso al 31 dicembre 2007 i costi di acquisizione di utenti ai servizi ad abbonamento del settore Dada.net venivano correlati, secondo il criterio di competenza economica, all’andamento temporale dei ricavi connessi.

Tale correlazione temporale veniva determinata sulla base della LTV (life time value) storica, rolling su base semestrale, degli utenti acquisiti ai servizi a pagamento.

In riferimento a quanto sopra si informa come lo IASB, a fine 2007, abbia rilasciato un exposure draft dell’ Improvement Project, riesaminando e precisando alcuni aspetti collegati al tema in oggetto. In particolare, la proposta di adeguamento dei principi da parte dello IASB ha meglio specificato il concetto di oneri prepagati, che sancirebbe un approccio analitico volto a limitare la possibilità di iscrivere risconti (prepayment) solo in talune circostanze.

Le modifiche sopra descritte, se verrà rispettato il calendario previsto dallo stesso IASB, dovrebbe concludersi entro la prima metà del 2008 in modo da entrare in vigore per gli esercizi con inizio dal 1° gennaio successivo (2009), con possibilità di applicazione anticipata.

Si rende pertanto noto come in considerazione di quanto sopra esposto, ed in particolare del fatto che tale nuova interpretazione diventerà obbligatoria dall'esercizio 2009, con possibilità di applicazione anticipata al 2008, il Gruppo Dada ha adottato detta nuova interpretazione a partire dall'esercizio in corso, con conseguente imputazione a conto economico dei costi di acquisizione utenti al momento del loro sostenimento.

La modifica nell'applicazione di tale principio, ha comportato, una rettifica ai dati al 31 dicembre 2007 e al 31 marzo 2007 come segue:

- al 31 dicembre 2007 si evidenzia un effetto negativo sul patrimonio netto pari a circa 6,2 milioni di Euro, mentre l'effetto a livello di conto economico positivo è pari a circa 1,2 milioni di euro al lordo dell'effetto fiscale.

- al 31 marzo 2007 si evidenzia un effetto negativo sul patrimonio netto di circa 10,9 milioni di Euro e di 0,3 milioni di Euro sul risultato di periodo al lordo dell'effetto fiscale;

Si ricorda come la voce a compendio è il capitale circolante netto (per effetto della riduzione dei risconti attivi inclusi nei crediti diversi come contropartita del patrimonio netto) che al 31 marzo passa da 5.167 euro migliaia a -5.786 euro migliaia ed al 31 dicembre passa da 1.494 euro migliaia a -4.684 euro migliaia.

I prospetti di stato patrimoniale e di conto economico riportati nel presente resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2008 sono stati ristatati sulla base di quanto sopra riportato.

Riportiamo di seguito lo schema dell'area di consolidamento ai periodi di riferimento:

<i>Area di consolidamento</i>	Al 31 marzo 2008			Al 31 dicembre 2007			Al 30 settembre 2007		
Valori: Euro/ooo	Perc. Poss.	Periodo Consol.	Cap. Soc.	Perc. Poss.	Periodo Consol.	Cap. Soc.	Periodo Consol.	Periodo Consol.	Cap. Soc.
Dada SpA (FI)	Capogrup.	Gen - Mar 2008	2.755	Capogrup.	Gen - Dic 2007	2.736	Capogrup.	Gen-Set 2007	2.736
Register SpA (BG)	100%	Gen - Mar 2008	1913	100%	Gen - Dic 2007	1913	100%	Gen - Set 2007	1913
- Cotei SL (Barcellona - ES) ind.	100%	Gen - Mar 2008	23	100%	Gen - Dic 2007	23	100%	Gen-Set 2007	23
- Nominalia SL (Barcellona - ES) ind.	100%	Gen - Mar 2008	3	75%	Gen - Dic 2007	3	75%	Gen - Set 2007	3
- Namesco Limited (Worcester- GB) ind.	100%	Gen - Mar 2008	-	100%	Lug - Dic 2007	-	100%	-	-
Dada.net S.p.A. (FI)	100%	Gen - Mar 2008	9.933	100%	Gen - Dic 2007	9.933	100%	Gen - Set 2007	9933
- Clarence S.r.l. (FI) ind.	100 %	Gen - Mar 2008	21	100%	Gen - Dic 2007	21	100%	Gen-Set 2007	21
- Dada USA Inc (NY - USA) ind.	100%	Gen - Mar 2008	-	100%	Gen - Dic 2007	-	100%	Gen - Set 2007	-
- Upoc Inc (NY - USA) ind.	100%	Gen - Mar 2008	-	100%	Gen - Dic 2007	-	100%	Gen-Set 2007	-
- Dada Brasil Serviços de Tecnologia Ltda (SP - BR) ind.	100%	Gen - Mar 2008	163	100%	Gen - Dic 2007	163	100%	Gen - Set 2007	163
- Media Dada Science and Development Co. Ltd (Beijing - CINA) ind. *	100%	Gen - Mar 2008	759	100%	Gen - Dic 2007	759	100%	Gen-Set 2007	759
- Dada Iberia SL (Barcellona - ES) ind.	100%	Gen - Mar 2008	3	100%	Gen - Dic 2007	3	100%	-	3
- Tipic Inc (NY - USA) ind. **							100%	Gen-Set 2007	1

*Società ceduta a DadaNet da Dada SpA nel mese di gennaio 2008

**Società fusa in Dada Usa Inc nel mese di dicembre 2007

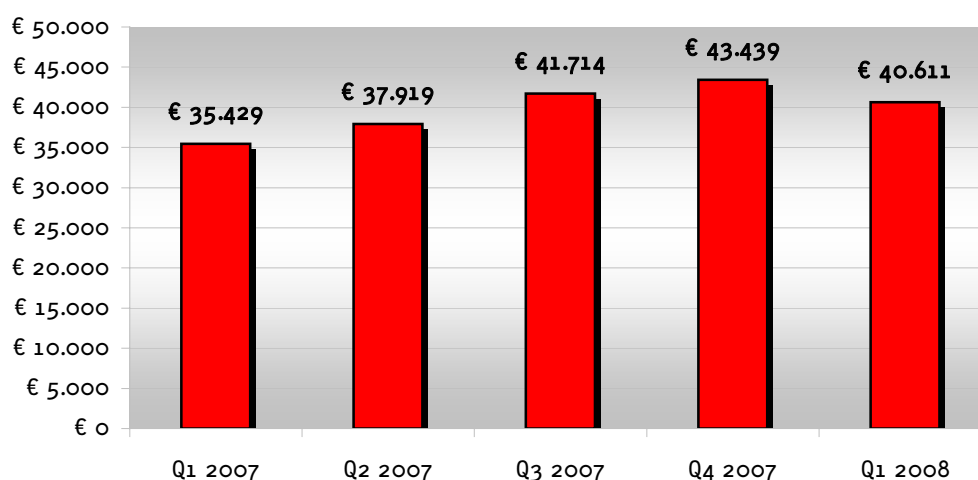
INFORMAZIONI SULLA GESTIONE

Signori Azionisti,

Il Gruppo DADA nel primo trimestre del 2008 ha conseguito ricavi consolidati per 40,6 milioni di Euro contro i 35,4 milioni di Euro dell'analogo periodo del 2007, conseguendo una crescita pari al 15%.

Relativamente all'evoluzione del fatturato consolidato negli ultimi 5 trimestri si veda quanto riportato nella seguente tabella:

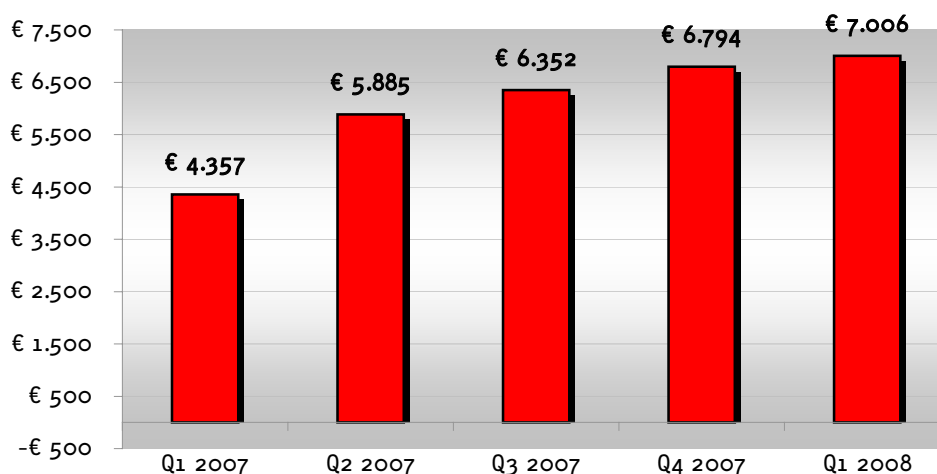
FATTURATO TRIMESTRALE CONSOLIDATO



Il Margine Operativo Lordo consolidato del Gruppo Dada nel primo trimestre 2008 (a lordo di svalutazioni e altri componenti straordinari) è stato pari a 7,0 milioni di euro contro i 4,4 milioni del primo trimestre del 2007 registrando quindi un incremento pari al 61%.

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

ANDAMENTO MOL CONSOLIDATO



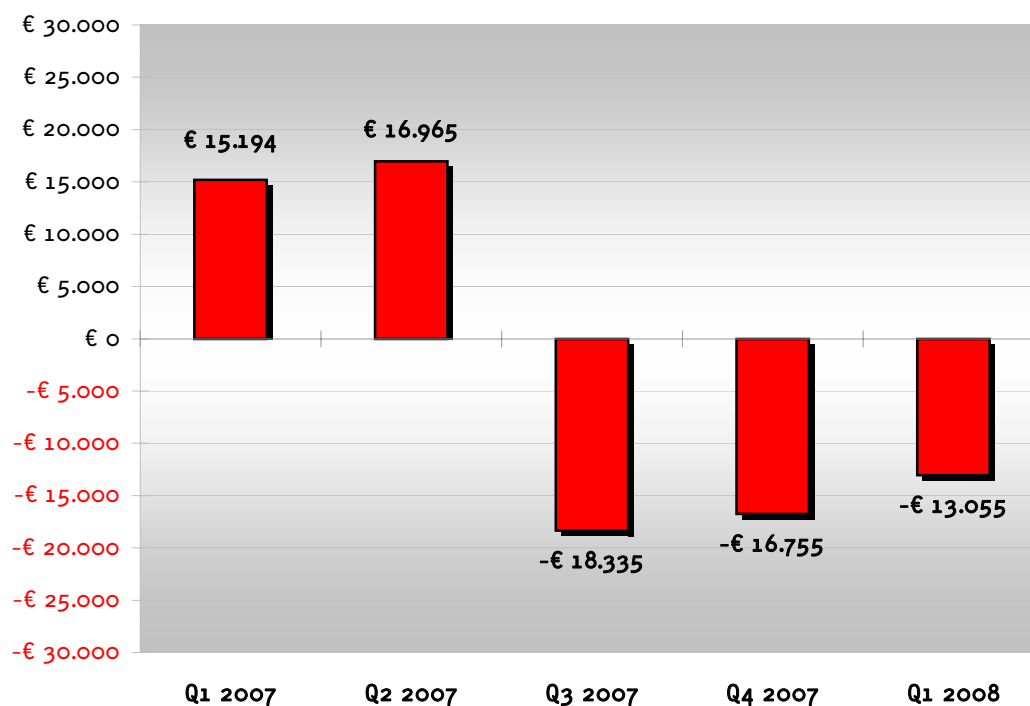
La **posizione finanziaria netta complessiva**, che comprende pertanto fondi di finanziamento rimborsabili oltre l'esercizio successivo, è negativa per 13,1 milioni di Euro, contro i più 15,2 milioni di Euro del primo trimestre del 2007 ed i meno 16,8 milioni di Euro del 31 dicembre 2007.

Si evidenzia pertanto un miglioramento di questo aggregato in valore assoluto pari a 3,8 milioni di Euro.

Al riguardo riportiamo di seguito il grafico con l'andamento della posizione finanziaria netta:

La Posizione Finanziaria Netta Consolidata complessiva del Gruppo Dada al 31 marzo 2008 risulta negativa per 13,1 milioni di Euro, contro i meno 16,8 milioni di Euro del 31 dicembre 2007.

ANDAMENTO PFN COMPLESSIVA CONSOLIDATA



Andamento dell'attività economica

Nella seguente tabella si riporta una sintesi dei principali dati economici conseguiti dal Gruppo Dada nel primo trimestre 2008, raffrontati con l'analogo periodo dell'esercizio precedente:

Importi in Euro/Migliaia	31-mar-08 3 mesi		31-mar-07 3 mesi *		DIFFERENZA	
	Importo	incid. %	Importo	incid. %	Assoluta	%
Ricavi Netti	40.611	100%	35.429	100%	5.182	15%
Variab. Riman. e increm. per lavori interni	1.212	3%	795	2%	417	52%
Costi per servizi e altri costi operativi	-28.061	-69%	-26.231	-74%	-1.830	7%
Costi del personale	-6.756	-17%	-5.636	-16%	-1.120	20%
Margine Operativo Lordo **	7.006	17%	4.357	12%	2.649	61%
Ammortamenti	-1.570	-4%	-963	-3%	-607	63%
Prov/(oneri) attività non caratteristica	-55	0%	0	0%	-55	
Rivalutazioni/(Svalutazioni)	-50	0%	0	0%	-50	
Risultato Operativo	5.331	13%	3.394	10%	1.937	57%

(*) dati ristabiliti sulla base del cambiamento di principio riportato a pagina 8 della presente relazione

(**) al lordo di svalutazioni e componenti straordinari per 0,1 milioni di Euro

I ricavi consolidati del Gruppo DADA al 31 marzo 2008 sono stati pari 40,6 milioni di Euro contro i 35,4 milioni dell'analogo periodo del precedente esercizio e i 43,4 del quarto trimestre 2007.

Tra la seconda parte del 2007 e l'inizio 2008 l'area di consolidamento si è modificata significativamente rispetto al primo trimestre dell'anno passato.

Di seguito si riportano i principali effetti di tali cambiamenti sul fatturato del primo trimestre 2008 rispetto all'analogo periodo del 2007:

- nel primo trimestre del 2007 era consolidata integralmente, Softec S.p.A., società poi ceduta nel mese di aprile del 2007 e che pertanto non rientra nel perimetro di consolidamento del 2008.

- inoltre nel primo trimestre del 2007 erano ancora comprese nella società Dada Usa Inc. le attività VAS per il mercato statunitense. Tali attività sono state conferite nel mese di settembre dello scorso anno nella Joint Venture Dada Entertainment LLC, costituita al 50% con Sony BMG, e pertanto tali attività non contribuiscono al fatturato del primo trimestre 2008.

- nel primo trimestre del 2008 viene consolidata integralmente la società Namesco Ltd., acquisita nel mese di luglio dello scorso esercizio e che pertanto non contribuisce al fatturato del primo trimestre del 2007.

L'effetto complessivo sul fatturato consolidato dei sopra riportati cambiamenti dell'area di consolidamento sarebbe stato positivo per 5,2 milioni di Euro; di conseguenza il tasso di crescita del fatturato dell'esercizio 2008 rispetto al 2007 sarebbe stato del 29% anziché il 15%.

Esaminando l'apporto delle divisioni al fatturato del Gruppo DADA del primo trimestre del 2008 si evidenzia una contribuzione del 58% della divisione Dada net, contro il 72% del primo trimestre del precedente esercizio, mentre la divisione Dada pro ha contribuito al fatturato consolidato per il 42% in crescita rispetto al primo trimestre del precedente esercizio quando era stato pari al 28%.

Si segnala come sull'andamento di questi aggregati abbia inciso il mutamento dell'area di consolidamento i cui effetti complessivi sono stati descritti precedentemente.

Per ulteriori dettagli ed informazioni circa all'andamento delle divisioni si veda quanto riportato nel paragrafo relativo all'informativa di settore ai sensi dello IAS 14.

Esaminando la composizione del fatturato in termini di area geografica si evidenzia come il comparto estero abbia apportato il 45% al fatturato di Gruppo contro il 47% del primo trimestre del 2007 e del quarto trimestre del 2007. Anche su questo aggregato hanno impattato i più volte sopra citati cambiamenti dell'area di consolidamento, con particolare riguardo sia al conferimento delle attività mobile VAS degli Stati Uniti dalla Dada Usa Inc. alla Joint Venture con Sony BMG, Dada Entertainment LLC, che dall'acquisizione della società inglese Namesco. In questo contesto particolarmente significativo continua ad essere l'apporto dei marchi brasiliano e spagnolo.

A livello di settori di attività si ricorda come a partire dal presente esercizio sia stata rivista l'organizzazione del Gruppo Dada e sono state individuate le seguenti divisioni: **Dada.net**, e **Dada.pro**, all'interno della quale è ricompresa l'attività Dada.adv.

Nella ripartizione dei ricavi consolidati del Gruppo Dada per settori di attività si evidenzia che:

La **Divisione Dada.net**: contribuisce al fatturato consolidato del primo trimestre 2008 per 24,3 milioni di Euro (58% del fatturato di Gruppo), contro i 26,2 milioni di Euro del primo trimestre dell'esercizio precedente. Il contributo della divisione al fatturato di Gruppo è sceso al 58% dal 72% dell'esercizio precedente quale conseguenza sia del cambiamento dell'area di consolidamento della divisione Dada.pro che ha beneficiato del fatturato proveniente dalla Società Namesco Ltd, sia dal conferimento delle attività mobile VAS della controllata americana Dada USA nella Joint Venture con Sony Bmg. Su questo punto si veda quanto più dettagliatamente riportato in seguito.

La **Divisione Dada.pro** contribuisce al fatturato consolidato del primo trimestre 2008 per 17,8 milioni di Euro (42% del fatturato di Gruppo), contro i 10 milioni di Euro del primo trimestre del 2007 (28% del fatturato di Gruppo), registrando pertanto una crescita in valore assoluto pari al 78%.

Su tale crescita ha impattato positivamente l'inserimento nell'area di consolidamento della società Inglese Namesco Ltd, che ha apportato per i primi tre mesi del 2008 circa 3,4 milioni di euro.

Il margine operativo lordo consolidato del Gruppo Dada del trimestre (a lordo di svalutazioni ed altri componenti straordinari) **è positivo per Euro 7 milioni** (marginalità del 17% sul fatturato consolidato), mentre nell'analogo periodo dell'esercizio precedente era stato pari a 4,4 milioni di Euro (marginalità del 12%) e nel quarto trimestre del 2007 pari a 6,8 milioni di Euro, con una crescita rispettivamente del 61% e del 3%.

Si ricorda come una parte significativa dei costi per servizi ed altri costi operativi è costituita da spese sostenute per lo sviluppo ed il rafforzamento della base utenti ai servizi ad abbonamento della Divisione Dada.net e questo sia in ambito nazionale che internazionale. Peraltro tale voce di costo risulta in diminuzione rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente in conseguenza del cambiamento dell'area di consolidamento. Infatti sull'andamento di tali voci di spesa nel trimestre incide il conferimento, avvenuto a valere dal primo ottobre 2007, dei servizi a valore aggiunto del mercato americano nella JV Dada Entertainment LLC (società valutata ad equity nel bilancio), la quale pertanto sostiene direttamente queste spese.

Relativamente al costo del personale poi, si evidenzia un incremento in valore assoluto rispetto al primo trimestre del 2007, tale voce di spesa passa dai 5,6 milioni del primo trimestre del 2007 ai 6,8 del primo trimestre del 2008. Tale incremento è strettamente correlata all'espansione delle attività delle società ed in particolare allo sviluppo avuto nell'ambito del settore Dada.net ed al cambiamento dell'area di consolidamento.

L'incidenza dei costi generali è del tutto analoga a quella registrata nei precedenti trimestri.

Gli effetti complessivi sul margine operativo lordo del cambiamento dell'area di consolidamento precedentemente descritto è stato negativo per 249 Euro migliaia.

Nel primo trimestre del 2008 il **Risultato Operativo consolidato è positivo per 5,3 milioni di Euro** (pari 13% del fatturato consolidato), in significativa crescita rispetto al primo trimestre del 2007 quando era stato positivo per 3,4 milioni di Euro (10% del fatturato consolidato), evidenziando pertanto una crescita del 57%.

Sul risultato operativo del trimestre pesano ammortamenti delle immobilizzazioni materiali ed immateriali per un importo pari a 1,6 milioni di Euro, mentre il peso delle svalutazioni e degli oneri non caratteristici è pari a 0,1 milione di Euro.

Gli ammortamenti risultano in crescita rispetto a quelli del primo trimestre dell'esercizio precedente (0,6 milioni di Euro), quale conseguenza degli investimenti fatti in attività di sviluppo prodotti e nell'acquisto di immobilizzazioni materiali.

Il cambiamento dell'area di consolidamento dovuta alle variazioni segnalate precedentemente comporta a livello proforma un effetto negativo sul risultato operativo di 44 Euro migliaia.

Il Risultato netto consolidato del Gruppo Dada al 31 marzo 2008 è positivo per 3,9 milioni di Euro, pari al 10% dei ricavi consolidati, mentre nel primo trimestre del 2007 era stato positivo per 2,8 milioni di Euro (8% dei ricavi consolidati). La crescita di questo aggregato rispetto all'analogo periodo del 2007 è stata pertanto pari al 42%.

Le imposte di periodo sono state pari ad 1,2 milioni di Euro, rappresentate perlopiù dall'Irap e dal carico fiscale delle società estere. Nel primo trimestre del 2007 il carico fiscale era stato pari a 0,2 milioni di Euro. Si segnala come le perdite fiscali riportabili ammontano a circa 60 milioni di Euro.

Non sussiste più una parte del risultato attribuito alle minoranze in conseguenza del completamento dell'acquisizione di Nominalia avvenuto nel mese di gennaio 2008.

Il cambiamento dell'area di consolidamento dovuta alle variazioni segnalate precedentemente comporta a livello proforma un effetto negativo sul risultato netto al 31 marzo 2008 pari a 286 Euro migliaia rispetto al primo trimestre del 2007.

Andamento dell'attività patrimoniale e finanziaria

Di seguito riportiamo la composizione della posizione finanziaria netta a breve termine al 31 marzo 2008 raffrontata con il 31 dicembre 2007:

POSIZIONE FINANZIARIA		31-mar-08	31-dic-07	DIFFERENZA	
				Assoluta	percent.
A	Cassa	14	21	-7	-33%
B	Depositi bancari e postali	17.029	15.638	1.391	9%
C	Titoli detenuti per la negoziazione				
D	Liquidità (A+B+C)	17.043	15.659	1.384	9%
E	Crediti finanziari correnti	1.942	1.359	-	
F	Debiti bancari correnti	- 1.452	- 2.377	925	-39%
G	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	- 6.548	- 4.942	- 1.606	32%
H	Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	- 8.000	- 7.319	- 681	9%
I	Posizione finanziaria corrente netta (I-E-D)	10.985	9.699	1.286	13%
J	Debiti bancari non correnti	- 24.040	- 26.454	2.414	-9%
K	Altri debiti non correnti	-	-	-	
L	Indebitamento finanziario non corrente (K+L)	- 24.040	- 26.454	-50.494	191%
M	Posizione finanziaria complessiva netta (J+M)	- 13.055	- 16.755	3.700	-22%

La **posizione finanziaria netta complessiva**, che comprende pertanto anche fonti ed impieghi a medio-lungo termine, ammonta al 31 marzo 2008 a -13,1 milioni di Euro, comprensiva di debiti verso banche ed altri finanziatori rimborsabili oltre l'esercizio successivo per 24,0 milioni di Euro. Questo aggregato al 31 marzo 2007 era positivo per 15,2 milioni di Euro ed al 31 dicembre 2007 negativa per 16,8 milioni di Euro. Si segnala pertanto come nel trimestre appena concluso si è avuto un incremento netto complessivo di 3,7 milioni di Euro.

Sulla dinamica del flusso di cassa di Gruppo si ricorda come un apporto finanziario si è avuto per l'esercizio del primo piano di Stock option. Difatti in data 6 febbraio 2008 si è chiusa la finestra per la sottoscrizione dell'aumento di capitale deliberato dal CdA del 20/06/2005 a servizio di un piano di stock option a favore dei dipendenti di DADA S.p.A. e delle sue controllate. Il numero di opzioni esercitate è stato pari a 112.990 e l'apporto finanziario pari a 1,2 milioni di Euro.

La Posizione Finanziaria Netta Consolidata a breve al 31 marzo 2008 risulta positiva per 11,0 milioni di Euro, contro i 15,2 milioni di Euro del 31 marzo 2007 ed i 9,7 milioni di Euro del 31 dicembre 2007.

A livello di investimenti del trimestre si segnala:

il completamento dell'acquisizione di Nominalia, per un esborso complessivo di 1,3 milioni di Euro dei quali un terzoversato al closing avvenuto nel mese di gennaio;

investimenti in attività immateriali rappresentate perlopiù, 1,2 milioni di Euro, dai costi per lo sviluppo processi e piattaforme proprietarie necessari all'erogazione dei servizi delle divisioni Dada.net e Dada.pro, e in misura minore, 0,1 milioni di Euro da acquisto licenze e software;

investimenti in attività materiali per complessivi 0,6 milioni Euro costituiti dagli acquisti di server ed altre macchine elettroniche.

Di seguito riportiamo la composizione del capitale circolante netto e del capitale investito netto al 31 marzo 2008:

Importi in Euro/Migliaia	31-mar-08	31-dic-07	DIFFERENZA	
			Assoluta	percent.
Attivo immobilizzato (A)	86.863	86.428	435	1%
Attività d'esercizio a breve (B)	89.451	73.983	15.468	21%
Passività d'esercizio a breve C	-93.554	-78.667	-14.887	19%
Capitale circolante netto (D)=(B)-(C)	-4.103	-4.684	581	-12%
Trattamento di fine rapporto (E)	-1.433	-1.545	112	-7%
Fondo per rischi ed oneri (F)	-1.073	-1.125	52	-5%
Capitale investito netto (A+D+E+F)	80.254	79.074	1.180	1%

Il Capitale circolante netto al 31 marzo 2008 ammonta a -4,1 milioni di Euro evidenziando un miglioramento rispetto al 31 marzo 2007 quando era pari a -5,8 milioni di Euro ed al 31 dicembre 2007 quando era pari a -4,7 milioni di Euro. Tale andamento risente della modifica avvenuta nel trattamento contabile dei costi di acquisizione utenti che ha visto l'eliminazione della voce risconti attivi dall'attivo circolante.

Tale dinamica è collegata al miglioramento dell'equilibrio tra termini di pagamento e di incasso, nonché al conferimento delle attività VAS del mercato americano nella Joint Venture Dada Entertainment LLC costituita con Sony BMG, che ha portato un beneficio su questo aggregato pari al valore di iscrizione della partecipazione medesima.

In generale poi si ricorda come l'attività dei servizi a valore aggiunto si caratterizza per un differimento temporale tra il momento di creazione/rafforzamento della base utenti e il beneficio in termini monetari. Inoltre questo business si caratterizza anche da un consistente differimento temporale tra tempi medi di pagamento e tempi medi di incasso.

Circa la composizione dei crediti commerciali 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, che, come già ricordato, sono cresciuti significativamente nel corso degli ultimi mesi.

Le variazioni complessive dei principali aggregati patrimoniali sono dovute al naturale incremento connesso alla crescita dell'operatività del Gruppo DADA sia in termini di fatturato che di spese correnti.

Il cambiamento dell'area di consolidamento, quindi con l'esclusione dei risultati operativi Softec e l'inclusione di quelli della società Namesco Ltd ha comportato un miglioramento della PFN per 1 milioni di Euro nel primo trimestre 2008 rispetto al 31 marzo 2007.

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 un debito a medio termine per la ricordata acquisizione della società inglese Namesco Ltd, e in generale il rischio liquidità a fronte nelle possibili variazioni del fabbisogno finanziario.

Il Gruppo Dada dal 2007 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.

L'ORGANIZZAZIONE E LA GESTIONE DEL GRUPPO DADA

Informativa di settore Gruppo Dada ai sensi dello IAS 14

l'organizzazione del Gruppo DADA ha individuato lo schema primario per settore di attività (Business Unit).

Si segnala in particolare come a decorrere dal presente trimestre si è modificata la struttura organizzativa del Gruppo e che le Business Unit sono costituite dalla **Divisione Dada.net**, e dalla **Divisione Dada.pro**, mentre fino al 31 dicembre 2007 era presente anche una terza divisione, Dada.adv, adesso inclusa nella divisione Dada.pro.

La divisione Dada.net è gestita dalla dalla società Dada.net S.p.A., mentre la divisione Dada.pro viene gestita dalle società controllate Register.it S.p.A. e Cotei/Nominalia SL e Namesco.

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, Dada Brasil e Dada China.

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

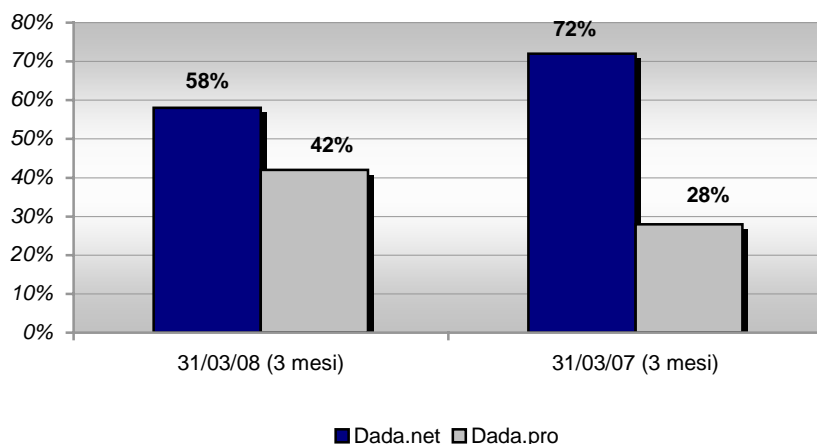
Le quote di costi generali di struttura nonché gli ammortamenti di struttura non vengono ribaltati sulle singole divisioni, ma imputati solo a livello consolidato (voci "ammortamenti corporate" e "spese generali non allocate"). Non vengono altresì considerati nel risultato di settore le svalutazioni, le componenti straordinarie e le imposte sul reddito.

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

Il livello secondario, è individuato nelle aree geografiche.

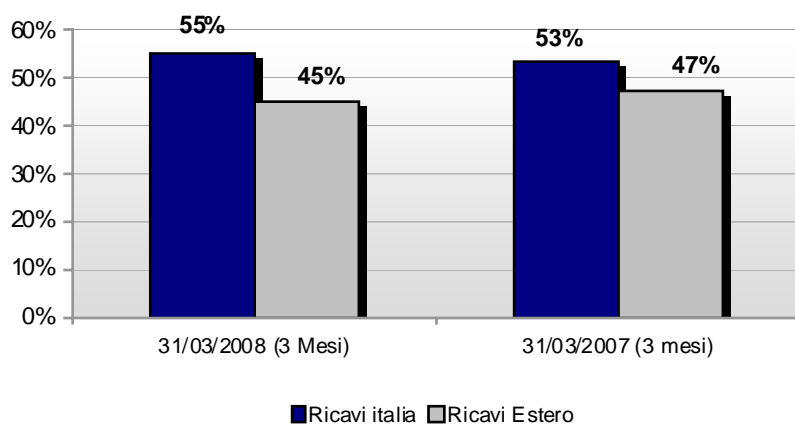
Suddivisione dei Ricavi Consolidati nelle due divisioni (3 mesi)

Descrizione	31/03/2008		31/03/2007	
	Importo	Incidenza %	Importo	Incidenza %
Dada.net	24.332	58%	26.191	72%
Dada.pro	17.832	42%	9.995	28%
Ricavi Intradivisione	-1.553		-757	
Ricavi consolidati	40.611	100%	35.429	100%



Suddivisione dei Ricavi Consolidati trimestrali per area geografica (3 mesi)

Descrizione	31/03/2008 (3 Mesi)		31/03/2007 (3 Mesi)	
	Importo	Incidenza %	Importo	Incidenza %
Ricavi Italia	22.486	55%	18.883	53%
Ricavi estero	18.125	45%	16.546	47%
Ricavi consolidati	40.611	100%	35.429	100%



I Servizi Dada.net

Le fonti di ricavo della Divisione Dada.net di Dada sono principalmente costituite da: ricavi da VAS (Value Added Services); servizi la cui fruizione avviene dietro il pagamento da parte dell'utente finale di una fee che può essere a consumo o ad abbonamento; e dalla spettanza della vendita pubblicitaria sui siti della community.

Andamento della gestione servizi Dada.net

Nel 2008 in ambito Consumer, Dada ha espanso ulteriormente sia l'offerta di prodotto che la copertura in ambito internazionale dei propri servizi Web e Mobile.

Offerta di Prodotto

Il 2007 ha visto una forte espansione dell'offerta di prodotto Dada.net, che ora comprende, in un unico ambiente integrato, features di Community, Social Networking, Video, Audio, Blogging e Mobile Entertainment fruibili sia da Web che da mobile. In particolare, si ricorda il lancio del programma di community advertising 'friend\$': tale programma, realizzato in collaborazione con Google, permette agli utenti di condividere i ricavi advertising generati dalle proprie pagine personali e dai propri contenuti, creando un forte incentivo all'attività nella community, e all'invito di amici, con generazione di traffico virale.

Internazionalizzazione

Nel 2008 il fatturato proveniente dalle attività all'estero ha costituito il 63% del fatturato dell'area Dada.net.

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

Si è inoltre assistito al lancio di Dada.net a Hong Kong, Indonesia, Ungheria e Repubblica Ceca.

La crescita a livello internazionale è stata sostenuta da un impegno economico finalizzato alla crescita ed al rafforzamento della base utenti, con campagne dirette all'acquisizione di nuovi clienti sia su Web che su portali di operatori mobili.

Dada è quindi attualmente presente con i propri Servizi / Prodotti a valore aggiunto in Italia, USA, Germania, Regno Unito, Francia, Cina, Portogallo, Australia, Spagna, Belgio, Austria, Brasile, Olanda, Ungheria, Repubblica Ceca, Indonesia, Hong Kong.

Italia

Nel 2008 Dada conferma la leadership nel campo dei servizi Community e Entertainment via Internet e cellulare nel mercato domestico. La presenza sui 'deck' dei principali operatori mobile quali Vodafone Live!, Tim, Pianeta Tre e Imode si conferma una importante fonte di ricavi, soprattutto per abbonamento al Servizio Dada.net.

Andamento dell'attività economica servizi Dada.net

Dada.Net (3 mesi)						
Importi In Migliaia di €	I Trimestre 2008		I Trimestre 2007		Differenza	
	Importo	Incidenza %	Importo	Incidenza %	Assoluta	%
Ricavi terzi Italia	13.468	55%	10.527	40%	2.942	28%
Ricavi terzi Estero	10.625	44%	15.336	59%	-4.711	-31%
Ricavi intersettoriali	238	1%	328	1%	-90	-27%
Ricavi netti	24.332		26.191		-1.859	-7%
Incremento imm.ni per lavori interni	813	3%	630	2%	183	29%
Costi per servizi	-15.591	-64%	-19.531	-75%	3.939	-20%
Costo del lavoro	-3.703	-15%	-3.275	-13%	-427	13%
MOL di Settore	5.851	24%	4.014	15%	1.836	46%
Ammortamenti	-814	-3%	-523	-2%	-291	56%
Risultato operativo di settore	5.036	21%	3.491	13%	1.545	44%

La Divisione Dada.net chiude il primo trimestre dell'anno con un fatturato complessivo pari a 24,3 milioni di Euro, contro i 26,2 milioni di Euro (-7%) del primo trimestre del 2007. Si segnala che il cambiamento dell'area di consolidamento, dovuto al conferimento delle attività VAS del mercato statunitense nella JV Dada Entertainment LLC (società valutata ad equity), ha avuto un effetto negativo pari a 4,2 milioni di Euro, pertanto a parità di perimetro si sarebbe registrato un incremento pari a 2,4 milioni di Euro (+11%).

Diminuisce l'apporto del fatturato di divisione al consolidato del Gruppo DADA, che passa dal 72% al 58% dal primo trimestre 2007 al primo trimestre 2008, sostanzialmente per due fattori, da un lato per il ricordato conferimento delle attività a valore aggiunto nel mercato americano, dall'altra dal cambiamento dell'area di consolidamento della divisione Dada pro che ne ha aumentato il fatturato (si veda quanto riportato sotto nella descrizione dell'attività economica Dada pro).

L'attività verso l'estero rappresenta il 44% del fatturato consolidato di divisione dell'anno, mentre nel precedente esercizio era stato pari al 59%, e questo dovuto anche al ricordato conferimento delle attività del mercato statunitense nella JV. Sulle attività estere si segnala in particolare l'apporto dei mercati brasiliano e spagnolo nei quali il Gruppo eroga i propri servizi attraverso le controllate Dada Brasile e Dada Iberia.

Il margine operativo lordo del trimestre è stato positivo per 5,8 milioni di Euro (24% del fatturato di divisione) contro i 4 milioni di Euro (15% del fatturato di divisione) del precedente esercizio, evidenziando una crescita in valore assoluto pari al 36%. Aumenta l'incidenza dei costi del personale, che passano dal 13 al 15% (da 3,2 milioni di Euro a 3,7 milioni di Euro in valore assoluto), mentre diminuisce l'incidenza dei costi per servizi che scende dal 75 al 64%, che scendono in valore assoluto in valore assoluto da 19,6 ad 15,6 milioni di Euro.

Il cambiamento dell'area di consolidamento della divisione ha avuto un effetto positivo sul MOL del precedente esercizio pari a 0,3 milioni di euro.

Il risultato operativo di settore del primo trimestre del 2008 è stato positivo per 5 milioni di Euro (21% del fatturato del settore) dopo ammortamenti per 0,8 milioni di Euro mentre nel 2007 questo aggregato era stato pari a 0,5 milioni di Euro (13% del fatturato di settore), evidenziando quindi una crescita in valore assoluta pari al 44%.

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

Anche la contribuzione del settore Dada net sui risultati complessivi consolidati è in linea con i dati del precedente esercizio, difatti contribuisce per il 68% al margine operativo lordo di Gruppo dell'esercizio e per il 73% del risultato operativo di Gruppo.

I Servizi Dada.pro

Dada.pro è la divisione interna di Dada dedicata:

- *alla registrazione dei domini*, alle e-mail a pagamento e 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:

- o Ricavi da advertising su canale mobile;
- o Ricavi da advertising su canale web;

Andamento della gestione servizi Dada.pro

Attività domain & hosting

Durante il primo trimestre 2008 è continuata la crescita in tutti i settori di attività nei 3 Paesi di riferimento, spinta anche da una maggiore integrazione delle 3 società e dalla condivisione dei metodi di lavoro e best practices.

Nei primi 3 mesi dell'anno sono stati acquisiti oltre 20.000 nuovi clienti e registrati oltre 66.000 nuovi domini arrivando a gestire rispettivamente oltre 240.000 clienti e 850.000 domini a livello di Gruppo.

Durante il mese di Marzo è stato lanciato in Italia il prodotto "Easyclick" nato da una partnership con Google (primi in Italia e tra i pochi in Europa); Easyclick permette alle aziende clienti di DadaPro di gestire in self-provisioning le proprie campagne di visibilità a performance sul circuito Google tramite lo stesso pannello di controllo di gestione dei domini, email e hosting. Con questo primo prodotto di visibilità online, DadaPro entra attivamente nel mercato dell'advertising online, lanciando la propria strategia "dal dominio al click".

Mobile Advertising

Dada Ad ha in gestione in forma esclusiva tutte le property di 3 (H3G), il primo operatore UMTS italiano. I prodotti offerti al mercato sono SMS profilati, MMS visuali, banner e spazi grafici sul portale Pianeta3; questi prodotti sono veicolati sulla base di 6,8 milioni di clienti UMTS abbonati ai servizi di H3G.

Dada Ad è anche la concessionaria esclusiva per i canali di Vodafone Italia. I prodotti oggetto di concessione sono FreetimeSMS, MMSmania e gli spazi nel portale VodafoneLive.

Web Advertising

Nel settore del Advertising Web, Dada Ad si propone come partner in grado di veicolare traffico di utenti Internet verso siti o portali di attività business che possono così incrementare i rendimenti dai propri modelli.

Dada Ad attraverso la propria piattaforma tecnologica e con il supporto delle reti di vendita progetta campagne con varie modalità di offerta tra cui CPC, CPA e CPM. Dada Ad in questo settore è tra i maggiori player, lavorando a stretto contatto con i grandi motori e le grandi reti di raccolta quali Google, Yahoo e MSN.

Andamento dell'attività economica servizi Dada.pro

Dada Pro (3 Mesi)						
Importi In Migliaia di €	I Trimestre 2008		I Trimestre 2007		Differenza	
	Importo	Incidenza %	Importo	Incidenza %	Assoluta	%
Ricavi terzi Italia	9.017	51%	8.356	84%	662	8%
Ricavi terzi Estero	7.500	42%	1.210	12%	6.290	520%
Ricavi intersettoriali	1.315	7%	429	4%	886	206%
Ricavi netti	17.832		9.995		7.838	
Incremento imm.ni per lavori interni	399	2%	165	2%	234	
Costi per servizi	-13.600	-76%	-7.043	-70%	-6.557	93%
Costo del lavoro	-2.809	-16%	-2.179	-22%	-629	29%
MOL di Settore	1.823	10%	938	9%	885	94%
Ammortamenti	-631	-4%	-303	-3%	-327	108%
Risultato operativo di settore	1.192	7%	634	6%	558	88%

La divisione Dada.pro chiude il primo trimestre del 2008 con un fatturato di 17,8 milioni di Euro in crescita del 78% rispetto al 2007 quando era stato pari a 10 milioni di Euro.

Si ricorda come a decorrere dal presente esercizio la divisione Dada.pro include anche le attività advertising precedentemente svolte dalla divisione Dada.adv, in questa nuova logica sono riclassificati anche i dati del 31 marzo 2007.

Su tale crescita ha influito anche il cambiamento dell'area di consolidamento della divisione, dovuto all'acquisto della società inglese Namesco avvenuto nel mese di luglio 2007. Tale modifica ha apportato al fatturato di divisione 3,4 milioni di Euro. Inoltre nel primo trimestre del 2007 era consolidata integralmente la società Softec S.p.A. poi ceduta nel mese di aprile e quindi non presente nel primo trimestre 2008. Tale società apportava al fatturato di divisione 0,9 milioni di Euro, pertanto l'effetto complessivo netto è stato pari a 2,5 milioni di euro.

Il margine operativo lordo di settore è positivo per 1,8 milioni di Euro (10% del fatturato di divisione) contro 0,9 milioni di euro del precedente esercizio (9% del fatturato), con un

crescita quindi paria al 94%. Il citato cambiamento dell'area di consolidamento ha avuto un effetto di un maggior MOL del 2008 rispetto al 2007 pari a circa 0,9 milioni di Euro.

Il risultato operativo di settore è positivo per 1,2 milioni di Euro (pari al 7% del fatturato di divisione), dopo ammortamenti per 0,6 milioni di Euro, contro gli 0,6 del precedente esercizio (pari al 6% del fatturato di divisione). L'effetto del cambiamento dell'area di consolidamento della divisione su questo aggregato è stato pari a 700 Euro migliaia.

L'apporto della divisione al fatturato consolidato di Gruppo è pari al 42% contro il 28% del primo trimestre del precedente esercizio mentre nel solo. Sui motivi di questa crescita si veda quanto riportato precedentemente.

Si ricorda infine come il settore Dada pro abbia iscritto nel bilancio al 31 marzo 2008 deferred revenues per circa 11,8 milioni di Euro delle quali 5 provenienti dalle controllate estere.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL 2008

Di seguito si riportano le principali operazioni straordinarie chiuse dal Gruppo DADA nell'esercizio:

In data 9 gennaio 2008 si è perfezionato il passaggio della società Media Dada Science and Development (Beijing) Co. Ltd che di fatto distribuisce sul territorio cinese il prodotto/servizio Dada.net, da Dada S.p.A. a Dada.net S.p.A. che all'interno del Gruppo si pone come il veicolo per la distribuzione nei vari paesi del prodotto stesso, e che già oggi detiene la partecipazione nelle altre società estere del Gruppo svolgenti analoga attività; la cessione è avvenuta a condizioni standard e quindi a valore di libro.

In data 30 gennaio 2008 Register.it S.p.A., come previsto dal contratto di acquisti, ha completato l'acquisizione della società Nominalia S.l. acquistando dai soci fondatori l'ultimo 25% del capitale sociale della stessa, per un importo di 1,3 milioni di Euro dei quali 650 Euro migliaia pagati al closing e la parte rimanente in due rate, una scaduta al 31 marzo e l'altra scadente al 31 maggio 2008.

L'organico effettivo del Gruppo Dada al 31 marzo 2008 è pari a 516 unità, mentre al 31 dicembre 2007 erano 474 unità e al 31 marzo 2007 erano 417 unità.

ANDAMENTO SUCCESSIVO ALLA CHIUSURA

I dati del periodo successivo alla chiusura confermano il trend dei ricavi ottenuti nel corso del 2007.

**CAPITALE CIRCOLANTE NETTO E POSIZIONE FINANZIARIA NETTA GRUPPO DADA AL 31
MARZO 2008**

Importi in Euro/Migliaia	31-mar-08	31-dic-07 *	DIFFERENZA	
			Assoluta	percent.
Attivo immobilizzato (A) (*)	86.863	86.428	435	1%
Attività d'esercizio a breve (B)	89.451	73.983	15.468	21%
Passività d'esercizio a breve C	-93.554	-78.667	-14.887	19%
Capitale circolante netto (D)=(B)- (C)	-4.103	-4.684	581	-12%
Trattamento di fine rapporto (E)	-1.433	-1.545	112	-7%
Fondo per rischi ed oneri (F)	-1.073	-1.125	52	-5%
Capitale investito netto (A+D+E+F)	80.254	79.074	1.180	1%
Debiti a medio/lungo termine	-24.040	-26.454	2.414	-9%
Patrimonio netto (G)	-67.199	-62.319	-4.880	8%
Indebitamento v/banche a breve termine	-8.000	-7.319	-681	9%
Titoli e crediti finanziari a breve	1.942	1.359	583	43%
Disponibilità liquide	17.043	15.659	1.384	9%
Posizione finanziaria netta a breve	10.985	9.699	1.286	13%

(*) dati ristatati sulla base del cambiamento di principio riportato a pagina 8 della presente relazione

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO AL 31 MARZO 2008

Importi in Euro/Migliaia	31-mar-08 3 mesi		31-mar-07 * 3 mesi		DIFFERENZA	
	Importo	incid. %	Importo	incid. %	Assoluta	%
Ricavi Netti	40.611	100%	35.429	100%	5.182	15%
Variaz. Riman. e increm. per lavori interni	1.212	3%	795	2%	417	52%
Costi per servizi e altri costi operativi	-28.061	-69%	-26.231	-74%	-1.830	7%
Costi del personale	-6.756	-17%	-5.636	-16%	-1.120	20%
Margine Operativo Lordo **	7.006	17%	4.357	12%	2.649	61%
Ammortamenti	-1.570	-4%	-963	-3%	-607	63%
Prov/(oneri) attività non caratteristica	-55	0%	0	0%	-55	
Rivalutazioni/(Svalutazioni)	-50	0%	0	0%	-50	
Risultato Operativo	5.331	13%	3.394	10%	1.937	57%
Proventi da attività di investimento	100	0%	139	0%	-39	-28%
Proventi/(oneri) finanziari e quota soc. al PN	-338	-1%	-442	-1%	104	-24%
Risultato complessivo	5.093	13%	3.091	9%	2.002	65%
Imposte del periodo	-1.161	-3%	-222	-1%	-939	423%
Utile dopo le imposte	3.932	10%	2.869	8%	1.063	37%
Interesse delle minoranze	0	0%	-95	0%	95	-100%
Utile netto del Gruppo	3.932	10%	2.774	8%	1.158	42%

(*) dati ristatati sulla base del cambiamento di principio riportato a pagina 8 della presente relazione

(**) al lordo di svalutazioni e componenti straordinari per 0,1 milioni di euro

PROSPETTO DI MOVIMENTAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2008

Descrizione	Capitale sociale	Riserva sovrapp. azioni	Riserva legale	Altre riserve	Utile a nuovo	Utile d'es.	Totale
Saldo al 31 dicembre 2007	2.737	30.867	902	6.398	15.208	12.488	68.600(*)
Restatement					-6.178		-6.178
Patrimonio Netto al 31 dicembre 2007 Restated	2.737	30.867	902	6.398	9.030	12.488	62.422(*)
Destinazione risultato 2007					12.488	-12.488	0
Aumento di c.s.	19	1.203					1.222
Stock Option				235			235
Altre variazioni				37	-62		-25
Risultato di conversione				-588			-588
Risultato al 31 marzo 2008						3.932	3.932
Saldo al 31 marzo 2008	2.756	32.070	902	6.082	21.456	3.932	67.198