



RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO GRUPPO DADA AL 31 MARZO 2009

(Redatto secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS)

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

INDICE

ORGANI SOCIALI	4
<hr/>	
STRUTTURA GRUPPO DADA	5
<hr/>	
PRINCIPALI DATI ECONOMICO FINANZIARI	6
<hr/>	
RELAZIONE SULLA GESTIONE	7
<hr/>	
BILANCIO ABBREVIATO CONSOLIDATO GRUPPO DADA	24
<hr/>	
ALLEGATI	43
<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
Salvatore Amato ^{1,2,3}	Consigliere
Alberto Bigliardi ¹	Consigliere
Giorgio Cogliati	Consigliere
Alessandro Foti ^{1,3}	Consigliere
Paolo Aurelio Gatti	Consigliere
Lorenzo Lepri ⁴	Consigliere
Matteo Novello	Consigliere
Barbara Poggiali	Amministratore delegato
Monica Alessandra Possa ²	Consigliere
Vincenzo Russi ¹	Consigliere
Riccardo Stilli	Consigliere
Giorgio Giannino Valerio	Consigliere
Danilo Vivarelli ^{1,2,3}	Consigliere

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.

¹ Amministratore Indipendente ai sensi del Codice di Autodisciplina delle Società Quotate

² Membro del Comitato per le Remunerazioni

³ Membro del Comitato per il Controllo Interno

⁴ Consigliere con poteri di firma in alcune aree della Società tramite procura

PRINCIPALI DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI GRUPPO DADA REDATTI SECONDO I PRINCIPI CONTABILI IAS/IFRS

Risultati Economici Consolidati al 31 marzo 2009

(milioni di Euro)	31/03/2009	31/03/2008
Ricavi di competenza	38,4	40,6
Margine Operativo Lordo	5,3	7,0
Ammortamenti	-2,4	-1,6
Risultato Operativo	2,4	5,3
Risultato netto del Gruppo	0,7	3,9

Dati Patrimoniali Consolidati al 31 marzo 2009

(milioni di Euro)	31/03/2009	31/12/2008
Capitale Circolante Netto	-8,6	-11,5
Capitale Investito Netto	97,8	92,9
Patrimonio Netto	62,7	61,5
Posizione Finanziaria netta a breve	-7,8	-2,9
Posizione Finanziaria netta complessiva	-35,2	-31,4
Numero dipendenti	578	563

RELAZIONE SULLA GESTIONE

PREMESSA

Il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 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 (introdotto dal D.Lgs 195/2007). Per ragioni di comparabilità sono stati altresì predisposti secondo gli IAS/IFRS anche i dati relativi ai precedenti periodi posti a confronto. Il seguente resoconto intermedio di gestione è conforme al dettato del regolamento degli emittenti n. 11971 del 14 maggio 1999.

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 della presente trimestrale. Se ciò dovesse accadere, potrebbero, quindi, emergere effetti sui dati presentati nella presente trimestrale IFRS 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.net, servizi di community & entertainment focalizzati sulla musica) e Dada.pro (www.dada.pro, servizi professionali per la presenza e la pubblicità in Rete).

Dada.net

L'offerta di Dada rivolta all'utenza consumer è attualmente focalizzata su [Dada - The Music Movement](http://www.dada.net) (www.dada.net), la community in cui le persone creano relazioni condividendo i loro gusti musicali, caratterizzata dalla possibilità di acquistare ad un prezzo competitivo brani in formato Mp3 DRM-free, provenienti da un ricco catalogo di major ed etichette indipendenti, e sui servizi a valore aggiunto distribuiti in oltre 15 Paesi.

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 di più di 1,4 milioni di domini in gestione, di cui più del 70% all'estero, Dada.pro si posiziona tra le prime realtà del settore della registrazione dei domini Internet e della gestione della presenza online di persone ed aziende in Europa. In questa

divisione confluiscono le attività di Register.it, leader storico in Italia, di Nominalia e Namesco, player di riferimento rispettivamente in Spagna e in UK e da luglio 2008, del Gruppo Amen, uno dei principali operatori in Francia, Spagna e Portogallo, presente con la propria offerta anche in Regno Unito, Olanda e Italia.

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 (attraverso la concessione in esclusiva degli spazi adv sui cellulari 3 Italia e in Brasile attraverso la gestione dei portali mobile di Oi e Claro).

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.

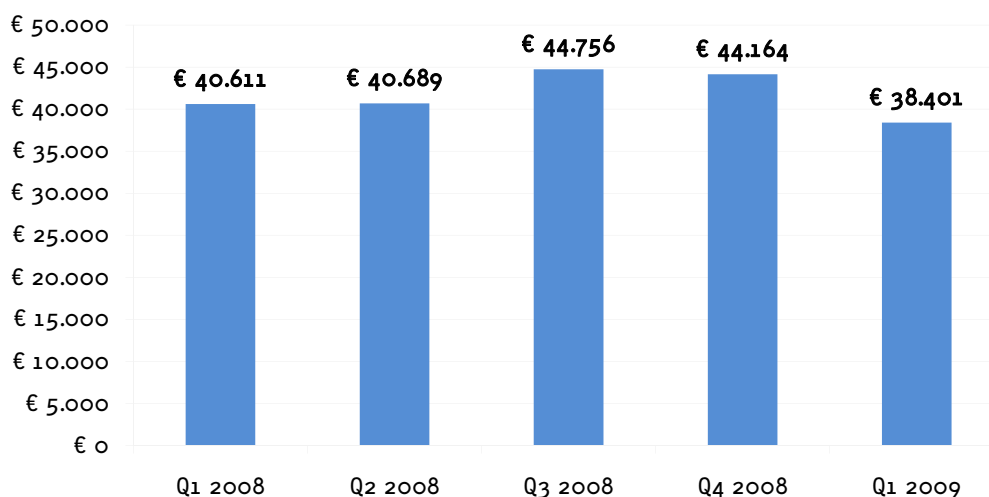
INFORMAZIONI SULLA GESTIONE

Signori Azionisti,

Il Gruppo Dada ha chiuso i primi tre mesi del 2009 con ricavi consolidati pari a 38,4 milioni di Euro contro i 40,6 milioni di Euro dell’analogo periodo del precedente esercizio, registrando pertanto una contrazione pari al 5%.

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

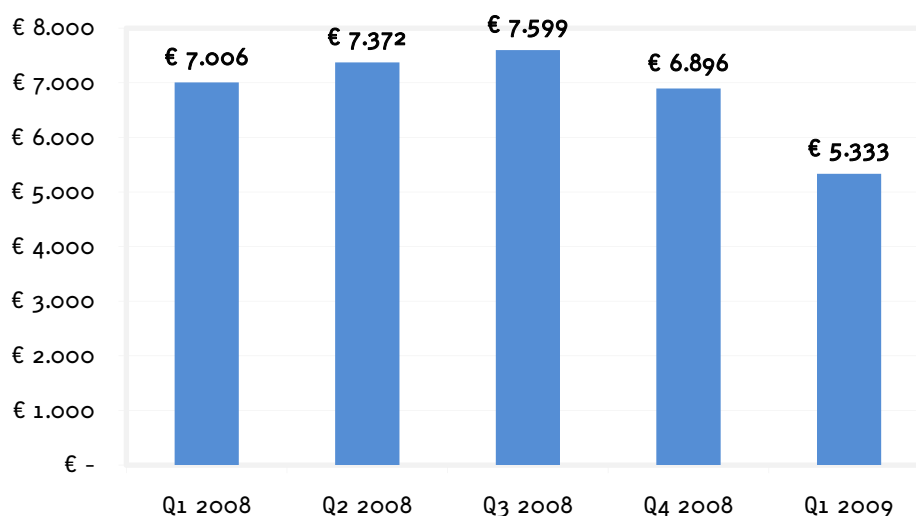
FATTURATO TRIMESTRALE CONSOLIDATO



Il Margine Operativo Lordo consolidato del Gruppo Dada nel primo trimestre del 2009 (al lordo di svalutazioni e altri componenti straordinari) è stato pari a 5,3 milioni di euro contro i 7 milioni di Euro del primo trimestre del 2008 registrando pertanto una contrazione pari al 24%.

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

ANDAMENTO MOL CONSOLIDATO



Nella lettura di questi aggregati di Conto Economico e di Stato Patrimoniale (come per quelli che verranno descritti nel prosieguo del presente resoconto) vanno tenuti in considerazione i due seguenti elementi:

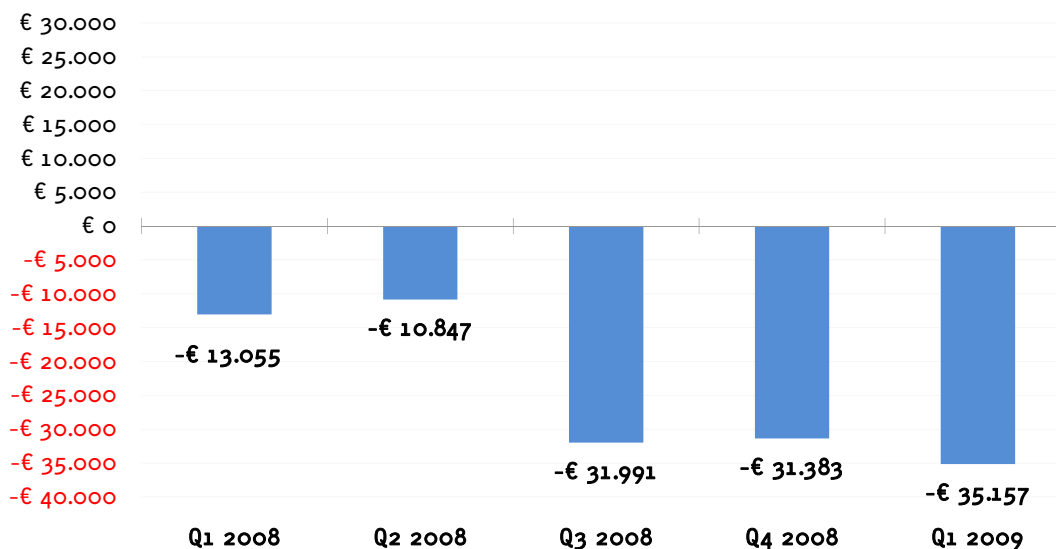
- in una congiuntura sfavorevole di mercato caratterizzata da un generalizzato decremento dei consumi, Dada ha deciso di concentrare la propria azione sull'innovazione e lo sviluppo di nuovi prodotti, in particolare in ambito Consumer: per lo sviluppo di nuovi progetti, di complessa e non rapida realizzazione - quali "The Music Movement" nella divisione Dada.net e Simply nella divisione Dada.pro - sono stati sostenuti nel trimestre significativi oneri a fronte di cui non sono stati registrati ricavi associati di rilievo;
- le azioni di contenimento dei costi operativi e di ridefinizione del portafoglio di attività avviate alla fine del precedente esercizio anche in considerazione del mutato scenario di riferimento, esplicheranno appieno i loro benefici nei trimestri successivi.

La posizione finanziaria netta complessiva, che comprende pertanto fonti di finanziamento rimborsabili oltre l'esercizio successivo, è negativa per 35,2 milioni di Euro, contro i meno 31,4 milioni di Euro del 31 dicembre 2008 ed i meno 13 milioni di Euro del 31 marzo 2008.

Nel corso dei primi tre mesi del 2009 si evidenzia pertanto un utilizzo in valore assoluto (comprensivo degli investimenti di periodo) della posizione finanziaria pari a 3,8 milioni di Euro.

Si riporta di seguito l'andamento della posizione finanziaria netta dal 31 marzo 2008 al 31 marzo 2009:

ANDAMENTO PFN COMPLESSIVA CONSOLIDATA



Andamento dell'attività economica

Nelle seguenti tabelle si riporta una sintesi dei principali dati economici trimestrali conseguiti dal Gruppo Dada nei primi tre mesi del 2009, raffrontati con l'analogo periodo dell'esercizio precedente:

Importi in Euro/Migliaia	31-mar-09 3 mesi		31-mar-08 3 mesi		DIFFERENZA	
	Importo	incid. %	Importo	incid. %	Assoluta	%
Ricavi Netti	38.401	100%	40.611	100%	-2.210	-5%
Variaz. Riman. e increm. per lavori interni	1.587	4%	1.212	3%	375	31%
Costi per servizi e altri costi operativi	-27.142	-71%	-28.061	-69%	919	-3%
Costi del personale	-7.513	-20%	-6.756	-17%	-757	11%
Margine Operativo Lordo *	5.333	14%	7.006	17%	-1.673	-24%
Ammortamenti	-2.420	-6%	-1.570	-4%	-850	54%
Prov/(oneri) attività non caratteristica	-19	0%	-55	0%	36	-65%
Svalutazioni immobilizzazioni	-153	0%	0	0%	-153	
Rivalutazioni/(Svalutazioni)	-300	-1%	-50	0%	-250	500%
Risultato Operativo	2.441	6%	5.331	13%	-2.890	-54%

Al 31 marzo del 2009 il Gruppo Dada ha conseguito ricavi consolidati pari a 38,4 milioni di Euro contro i 40,6 milioni di Euro del primo trimestre del 2008 (in contrazione del 5%) e i 44,2 milioni di Euro del quarto trimestre del 2008 (in diminuzione del 13%).

Si segnala come sull'andamento del fatturato nel corso dei trimestri abbia inciso il cambiamento dell'area di consolidamento avvenuta nella seconda parte del 2008 con un effetto complessivo positivo per 5,5 milioni di Euro. In particolare nel primo trimestre del precedente esercizio non erano incluse nel perimetro di consolidamento le società Giglio S.p.A., E-Box S.r.l. (incluse nel settore Dada.net) e le società del Gruppo Amen (incluse nel settore Dada.pro). Per maggiori informazioni su queste operazioni si veda quanto dettagliatamente riportato nel bilancio d'esercizio 2008.

Come segnalato precedentemente a decorrere dal precedente esercizio è stata rivista l'organizzazione dei settori di attività del Gruppo Dada per effetto della quale le attività della precedente divisione Dada adv sono confluite nella divisione Dada.pro. Sulla ripartizione dei ricavi consolidati per settori di attività ha inciso, tra l'altro, anche il mutamento dell'area di consolidamento sopra ricordato.

La divisione Dada.net contribuisce al fatturato consolidato dei primi 3 mesi del 2009 per 17,3 milioni di Euro (44% del fatturato di Gruppo), contro i 24,3 milioni di Euro dei primi 3 mesi del 2008. Il contributo della divisione al fatturato del Gruppo è sceso pertanto al 44% dal 58% dell'esercizio precedente. Questa dinamica è connessa sia ai fenomeni evidenziati all'inizio della presente relazione (in particolare il lancio del nuovo prodotto) che anche dei cambiamenti dell'area di consolidamento in conseguenza dei quali la divisione Dada.pro ha beneficiato di un contributo differenziale pari ad 1,6 milioni di Euro.

La divisione Dada.pro apporta (al lordo dei ricavi intradivisionali) al fatturato consolidato di Gruppo dei primi 3 mesi del 2009 21,9 milioni di Euro (56% del fatturato di Gruppo), contro i 17,8 milioni di Euro dei primi 3 mesi del 2008 (42% del fatturato di Gruppo), registrando pertanto una crescita in valore assoluto pari al 23%.

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.

L'analisi della composizione del fatturato in termini di area geografica dei primi tre mesi del 2009 evidenzia un apporto del comparto estero pari al 49% al fatturato di Gruppo contro il 45% dell'analogo periodo del 2008. Il mutamento dell'area di consolidamento ha contribuito per circa il 4% a favore del settore estero rispetto al mercato interno. Nella divisione Dada.net particolarmente significativo continua ad essere l'apporto dei mercati brasiliano e spagnolo ed australiano, mentre nella divisione Dada.pro l'apporto maggiore proviene dal mercato inglese e francese.

Al 31 marzo del 2009, il margine operativo lordo consolidato del Gruppo Dada (a lordo di svalutazioni ed altri componenti straordinari) è stato positivo per Euro 5,3 milioni (marginalità del 14% sul fatturato consolidato), mentre nel primo trimestre del 2008 era stato pari a 7 milioni di Euro (marginalità del 17% del fatturato consolidato) con una contrazione di questo aggregato pari al 24%.

Nell'esame delle principali voci di costo, si segnala 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 nonché dai costi per lo sviluppo del nuovo prodotto "The Music Movement", per complessivi 1,5 milioni di Euro. Tale voce di costo, nel 2009 rispetto al 2008,

si riduce in valore assoluto, per circa 1 milione di Euro, ma cresce in termini di incidenza percentuale sul fatturato, che sale dal 69% al 71%. Rispetto invece al quarto trimestre del 2008 tale aggregato diminuisce in termini assoluti (31,4 milioni di Euro) e rimane costante in termini di incidenza percentuale (pari al 71%). Chiaramente sull'andamento di tali voci di spesa nel raffronto dei trimestri, ha inciso anche il mutamento dell'area di consolidamento precedentemente descritto.

L'incidenza dei costi generali e di struttura sul fatturato consolidato di periodo, risulta in leggera crescita rispetto ai precedenti trimestri.

Gli effetti complessivi sul margine operativo lordo connessi al cambiamento dell'area di consolidamento è stato positivo nei tre mesi per 1,4 milioni di Euro.

Il Risultato Operativo consolidato del Gruppo Dada dei primi tre mesi del 2009 è stato positivo per 2,4 milioni di Euro (pari 6% del fatturato consolidato) contro i 5,3 milioni di Euro conseguiti nel primo trimestre del passato esercizio.

Su tale aggregato di conto economico pesano ammortamenti delle immobilizzazioni materiali ed immateriali per un importo pari a 2,42 milioni di Euro rispetto ad 1,57 milioni di Euro del primo trimestre del 2008, ed i 2,7 milioni di Euro del quarto trimestre 2008. Tale dinamica crescente è principalmente legata agli investimenti in supporti tecnologici e sviluppo prodotti/processi sostenuti a livello di Gruppo tra il secondo semestre del 2008 ed il primo trimestre del 2009. Il peso delle svalutazioni e degli oneri non caratteristici è pari a 0,3 milioni di Euro, contro 0,1 milioni di Euro nel primo trimestre del 2008.

Il Gruppo Dada chiude i primi tre mesi del 2009 conseguendo un Risultato netto consolidato positivo per 0,7 milioni di Euro, con una marginalità pari al 2% dei ricavi consolidati, mentre nel primo trimestre del 2008 era stato positivo per 3,9 milioni di Euro (marginalità del 10% dei ricavi consolidati).

L' "attività finanziaria" (rappresentata dall'effetto combinato dei proventi da attività d'investimento e dai proventi ed oneri finanziari) è stata negativa nel periodo di riferimento per 471 Euro migliaia, contro i -238 Euro migliaia del primo trimestre 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 dalla valutazione delle partecipazioni delle società collegate al PN rappresentate perlopiù dalla JV Dada Entertainment LLC (che presenta nel 2009 un risultato negativo contro un risultato positivo del precedente esercizio). I proventi finanziari del periodo sono riferiti prevalentemente agli utili su cambi conseguiti sulle operazioni di copertura effettuate nel periodo di riferimento.

Le imposte sono state nei tre mesi pari a 1,1 milioni di Euro ed rappresentate perlopiù dall'Irap su società italiane e dal carico fiscale delle società estere, tale dato è sostanzialmente in linea con il primo trimestre del 2008 (1,2 milioni di Euro). Le imposte accertate in trimestrale sono rappresentate esclusivamente dalle imposte correnti, mentre non vi sono stati ulteriori accantonamenti per imposte differite attive.

L'attribuzione della quota di terzi nel primo trimestre 2009 è pari a 0,2 milioni di Euro, relativi al 90% del risultato della società Giglio Group e al 30% di E-Box.

Andamento dell'attività patrimoniale e finanziaria

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

POSIZIONE FINANZIARIA	31-mar-09	31-dic-08	DIFFERENZA	
			Assoluta	percent.
A Cassa	204	174	30	17%
B Depositi bancari e postali	10.845	13.529	- 2.684	-20%
C Titoli detenuti per la negoziazione				
D Liquidità (A+B+C)	11.049	13.703	- 2.654	-19%
E Crediti finanziari correnti	1.503	2.156	-	
F Debiti bancari correnti	- 1.445	- 1.315	- 130	10%
G Parte corrente dell'indebitamento non corrente	- 18.924	- 17.433	- 1.491	9%
H Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	- 20.369	- 18.748	- 1.621	9%
I Posizione finanziaria corrente netta (I-E-D)	- 7.817	- 2.889	- 4.928	171%
J Debiti bancari non correnti	- 27.340	- 28.494	1.154	-4%
K Altri debiti non correnti				
L Indebitamento finanziario non corrente (K+L)	- 27.340	- 28.494	1.154	-4%
M Posizione finanziaria complessiva netta (J+M)	- 35.157	- 31.383	- 3.774	12%

Al 31 marzo del 2009 la posizione finanziaria netta complessiva del Gruppo Dada, che comprende pertanto anche fonti ed impieghi a medio-lungo termine, risulta negativa per 35,1 milioni di Euro, comprensiva di debiti verso banche ed altri finanziatori rimborsabili oltre l'esercizio successivo per 27,3 milioni di Euro. Al 31 marzo del precedente esercizio la posizione finanziaria netta era negativa per 13,1 milioni di Euro, rispetto a tale periodo gli utilizzi di cassa sono andati a finanziare prevalentemente le operazioni di acquisizione operate dal Gruppo Dada nella seconda parte del precedente esercizio.

Complessivamente nel primo trimestre dell'esercizio si è avuto un utilizzo di cassa pari a complessivi 3,8 milioni di Euro, comprensivo sia degli effetti dell'attività di investimento che di quella finanziaria.

Più in particolare, gli esborsi per le attività di investimento in beni materiali ed immateriali sono stati, nel primo trimestre dell'anno, pari a 4,1 milioni di Euro. Tale esborsi sono andati in

particolare a finanziare gli acquisti di server e supporti tecnologici per 1,7 milioni di Euro, e per sviluppo prodotti e processi ed altre attività immateriali per 2,4 milioni di Euro.

L'attività finanziaria ha comportato un utilizzo di cassa netto per complessivi 1,2 milioni di Euro dovuti al combinato effetto del rimborso di una rata dei finanziamenti a lungo termine avvenuto nel mese di gennaio, con il beneficio del nuovo finanziamento ottenuto dalla controllata Inglese Namesco Ltd nel mese di febbraio 2009 (per complessivi 2,2 milioni di Gbp).

Conseguentemente il flusso di cassa generato nel trimestre dall'attività operativa è stato positivo per circa 1,3 milioni di Euro, con un impatto sul Capitale circolante netto di oltre 3 milioni di Euro.

La Posizione Finanziaria Netta Consolidata a breve al 31 marzo 2009 risulta negativa per 7,8 milioni di Euro, contro i meno 2,9 milioni di Euro del 31 dicembre 2008 e gli 11 milioni di Euro del 31 marzo 2008. L'andamento di questo aggregato risente significativamente dell'attività di investimento posta in essere dal Gruppo nel periodo di riferimento nonché dal complessivo peggioramento del capitale circolante netto.

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

Importi in Euro/Migliaia	31-mar-09	31-dic-08	DIFFERENZA	
			Assoluta	percent.
Attivo immobilizzato (A) (*)	110.570	108.161	2.409	2%
Attività d'esercizio a breve (B)	69.918	73.832	-3.914	-5%
Passività d'esercizio a breve C	-78.510	-85.316	6.806	-8%
Capitale circolante netto (D)=(B)-(C)	-8.592	-11.484	2.892	-25%
Trattamento di fine rapporto (E)	-1.341	-1.368	27	-2%
Fondo per rischi ed oneri (F)	-1.805	-1.907	102	-5%
Altri Debiti oltre l'esercizio successivo (G)	-1.010	-539	-471	87%
Capitale investito netto (A+D+E+F+G)	97.822	92.863	4.959	5%

Il Capitale circolante netto ammonta al 31 marzo 2009 a -8,6 milioni di Euro mentre al 31 dicembre del 2008 era pari a - 11,5 milioni di Euro ed al 31 marzo 2008 -4,1 milioni di Euro. Tale andamento risente, tra l'altro, della modifica avvenuta nel trattamento contabile dei costi di acquisizione utenti che ha visto, nel 2008, l'eliminazione della voce risconti attivi dall'attivo circolante.

Si segnala come tra le passività a breve sono compresi circa 14,5 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 imputazione di ricavi a conto economico.

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.

Il numero dei dipendenti al 31 marzo 2009 è pari a 578 unità (di cui 13 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.

L'ORGANIZZAZIONE E LA GESTIONE DEL GRUPPO DADA

Di seguito la struttura fondamentale del Gruppo al 31 marzo 2009:

L'organizzazione del Gruppo Dada ha individuato lo schema primario di informativa per settore di attività (Business Unit) rappresentati dalla Divisione Dada.net, e dalla Divisione Dada.pro.

La divisione Dada.net è gestita dalla società Dada.net S.p.A., mentre la divisione Dada.pro viene gestita dalle società controllate Register.it S.p.A. cui fanno capo le Società Cotei/Nominalia SL, Namesco Ltd. e Amen Ltd. 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. Dada China Ltd.. Nel corso del presente esercizio vengono inoltre incluse nell'informativa di settore della divisione Dada.net le società E-Box Srl e Giglio S.p.A., mentre nella divisione Dada.pro l'area di consolidamento si è modificata per l'ingresso delle società del Gruppo Amen. Al riguardo si veda quanto riportato nel precedente paragrafo.

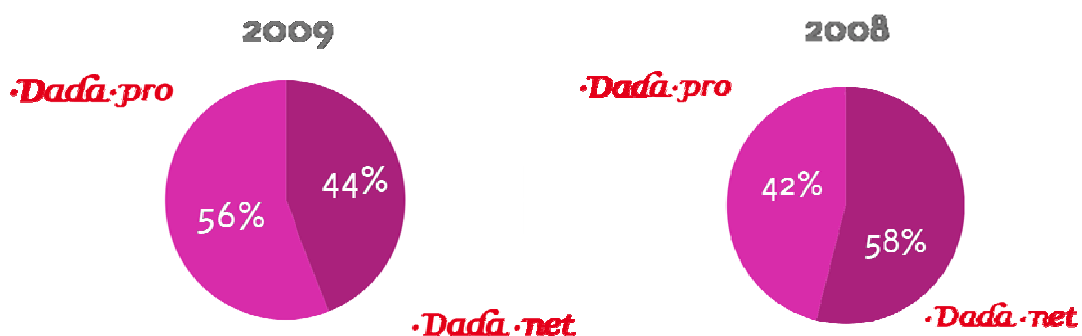
Le quote di costi generali di struttura nonché gli ammortamenti di struttura non vengono ribaltati sulle singole divisioni, ma imputati solo a livello consolidato (voci "ammortamenti corporate" e "spese generali non allocate"). Non vengono altresì considerati nel risultato di settore le svalutazioni,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

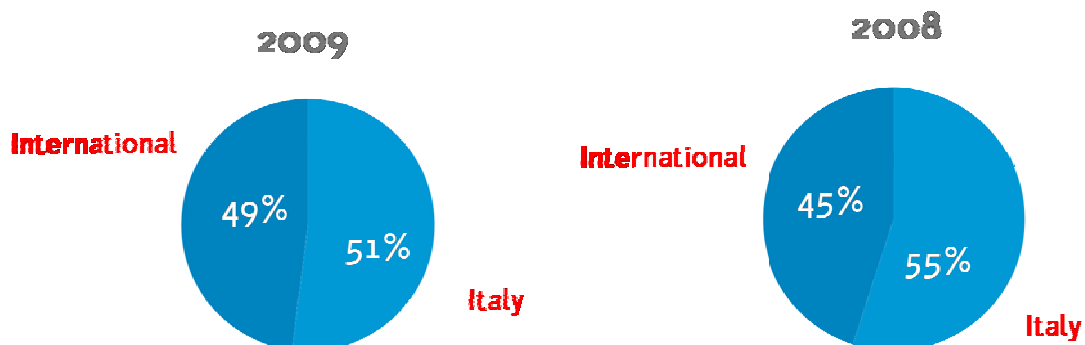
Suddivisione dei Ricavi Consolidati nelle due divisioni (3 mesi)

Descrizione	31/03/2009 (3 mesi)		31/03/2008 (3 mesi)	
	Importo	Incidenza %	Importo	Incidenza %
Dada.net	17.331	44%	24.332	58%
Dada.pro	21.898	56%	17.832	42%
Ricavi Intradivisione	-827		-1553	
Ricavi consolidati	38.402	100%	40.611	100%



Suddivisione dei Ricavi Consolidati per area geografica (3 mesi)

Descrizione	31/03/2009 (3 Mesi)		31/03/2008 (3 Mesi)	
	Importo	Incidenza %	Importo	Incidenza %
Ricavi Italia	19.405	51%	22.486	55%
Ricavi estero	18.997	49%	18.125	45%
Ricavi consolidati	38.402	100%	40.611	100%



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.

Andamento della gestione servizi Dada.net

L'offerta di Dada rivolta all'utenza consumer è attualmente focalizzata su [Dada – The Music Movement](http://www.dada.net) (www.dada.net), la community in cui le persone creano relazioni condividendo i loro gusti musicali, caratterizzata dalla possibilità di acquistare ad un prezzo competitivo brani in formato Mp3 DRM-free, provenienti da un ricco catalogo di major ed etichette indipendenti, e sui servizi a valore aggiunto distribuiti in oltre 15 Paesi.

Con oltre 3 milioni di tracce fruite ogni mese e un catalogo di oltre 2 milioni di brani licenziati ad oggi, Dada si conferma come uno dei prodotti più all'avanguardia nel panorama della musica digitale. Con il completamento degli accordi con le principali major mondiali (Sony Music, Emi, Warner Music Group e Universal) e con The Orchard, il più grande aggregatore di etichette indipendenti, Dada rende inoltre disponibile ai proprio utenti lo streaming gratuito e illimitato dell'intero catalogo: questo significa che ogni visitatore, anche non registrato, potrà ascoltare tutti i brani disponibili in versione full track. L'offerta, competitiva è resa unica dai contenuti esclusivi realizzati per la community (meet&greet con gli artisti in esclusiva per gli iscritti alla community: chat live, video-interviste, interazioni con i fan club), è in abbonamento e prevede il pagamento mediante carta di credito o Paypal.

Nel corso dei primi mesi dell'anno in corso, nel settore dei servizi a valore aggiunto, Dada ha inoltre esteso la propria offerta nell'area dell'America Latina, in primis nel mercato argentino.

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

Andamento dell'attività economica servizi Dada.net

Dada.net (3 mesi)						
Importi In Migliaia di Euro	I Trimestre 2009		I Trimestre 2008		Differenza	
	Importo	Incidenza %	Importo	Incidenza %	Assoluta	%
Ricavi terzi Italia	10.351	60%	13.468	55%	-3.118	-23%
Ricavi terzi Estero	6.581	38%	10.625	44%	-4.044	-38%
Ricavi intersettoriali	399	2%	238	1%	161	68%
Ricavi netti	17.331		24.332		-7.001	
Incremento imm.ni per lavori interni	766	4%	813	3%	-47	-6%
Costi per servizi	-12.548	-72%	-15.591	-64%	3.043	-20%
Costo del lavoro	-2.690	-16%	-3.703	-15%	1.012	-27%
MOL di Settore	2.858	16%	5.851	24%	-2.993	-51%
Ammortamenti	-1.073	-6%	-814	-3%	-259	32%
Risultato operativo di settore	1.785	10%	5.036	21%	-3.252	-65%

I ricavi della divisione Dada.net dei primi 3 mesi del 2009 sono stati pari a 17,3 milioni di Euro contro i 24,3 milioni di Euro del primo trimestre del 2008 con una contrazione del 29% in conseguenza prevalentemente di quanto riportato nella parte iniziale del presente resoconto intermedio, in riferimento soprattutto allo sviluppo del prodotto "The Music Movement". Il cambiamento dell'area di consolidamento della divisione, con l'ingresso nel perimetro di Giglio Group e di E-Box S.r.l., è stato positivo per 1,9 milioni di Euro.

Analogamente, in conseguenza dell'ingresso del Gruppo Amen nel perimetro di consolidamento di Dada.pro, diminuisce l'apporto del fatturato di divisione al consolidato del Gruppo Dada, che passa dal 58% al 44% dal primo trimestre del 2008 al primo trimestre del 2009. L'attività della divisione Dada net verso l'estero rappresenta il 38% del fatturato consolidato di divisione del primo trimestre dell'anno, mentre nell'analogo periodo del precedente esercizio era stato pari al 44%. Sulle attività estere si segnala in particolare l'apporto dei mercati spagnolo e brasiliano nei quali il Gruppo eroga i propri servizi attraverso le controllate Dada Brasil e Dada Iberia e dei mercati indonesiano, indiano ed australiano.

Il Margine operativo lordo della Divisione Dada.net è stato nei primi tre mesi del presente esercizio positivo per 2,9 milioni di Euro (16% di marginalità sul fatturato) in diminuzione rispetto al 2008, quando era stato pari a 5,9 milioni di Euro (24% di marginalità sul fatturato). Diminuiscono in valore assoluto sia i "costi per servizi" che il "costo del lavoro", rispettivamente del 20% e del 27%, aumenta per contro la loro incidenza sul fatturato di settore che sale rispettivamente al 72% (dal 64%) ed al 16% (dal 15%). I costi operativi sostenuti nel trimestre per lo sviluppo e il lancio delle nuove funzionalità del prodotto "The Music Movement" sono pari a complessivi 1,5 milioni di Euro.

Il cambiamento dell'area di consolidamento della divisione ha avuto un effetto positivo sul MOL del presente trimestre pari ad 0,5 milioni euro.

Il risultato operativo di settore dei primi tre mesi del 2009 è stato positivo per 1,8 milioni di Euro (marginalità del 10% del fatturato del settore) dopo ammortamenti di immobilizzazioni materiali ed immateriali per 1,1 milioni di Euro, mentre nel primo trimestre del precedente esercizio questo aggregato era stato positivo per 5 milioni di Euro (marginalità del 21% del fatturato di settore), dopo ammortamenti per 0,8 milioni di Euro.

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 contrazione rispetto ai dati del precedente esercizio, difatti la divisione contribuisce per il 45% al margine operativo lordo di Gruppo del trimestre (rispetto al 76% del 2008) e per il 46% del risultato operativo di Gruppo (rispetto all'81% del 2008). Tale andamento va letto anche alla luce della dinamica positiva dei risultati conseguiti dalla divisione Dada.pro, per un'analisi dei quali si rimanda alle pagine seguenti.

I Servizi Dada.pro

Dada.pro è la divisione 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 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 di 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 (in Italia attraverso la concessione in esclusiva degli spazi adv sui cellulari 3 Italia e in Brasile attraverso la gestione dei portali mobile di Oi e Claro).

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), 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.

Andamento dell'attività economica servizi Dada.pro

Importi In Migliaia di Euro	Dada.pro (3 Mesi)					
	I Trimestre 2009		I Trimestre 2008		Differenza	
	Importo	Incidenza %	Importo	Incidenza %	Assoluta	%
Ricavi terzi Italia	9.054	41%	9.017	51%	37	0%
Ricavi terzi Estero	12.416	57%	7.500	42%	4.916	66%
Ricavi intersettoriali	428	2%	1.315	7%	-887	-67%
Ricavi netti	21.898		17.832		4.066	
Incremento imm.ni per lavori interni	822	4%	399	2%	423	106%
Costi per servizi	15.570	-71%	13.600	-76%	-1.970	14%
Costo del lavoro	-3.696	-17%	-2.809	-16%	-887	32%
MOL di Settore	3.454	16%	1.823	10%	1.631	89%
Ammortamenti	-1.337	-6%	-631	-4%	-707	112%
Risultato operativo di settore	2.117	10%	1.192	7%	925	78%

Nei primi tre mesi del 2009 i ricavi della divisione Dada.pro sono stati pari a 21,9 milioni di Euro, contro i 17,8 milioni di Euro del 2008 conseguendo un crescita del 23%. Su tale incremento dei ricavi consolidati ha influito anche il cambiamento dell'area di consolidamento della divisione, dovuto all'acquisto delle società del Gruppo Amen con un apporto sul trimestre pari a 3,5 milioni di Euro.

Sale anche il contributo del comparto estero al fatturato della divisione Dada.pro che passa dal 42% del precedente esercizio al 57% del primo trimestre 2009.

Il margine operativo lordo di settore è positivo nel trimestre per 3,5 milioni di Euro (marginalità del 16% del fatturato di divisione) contro gli 1,8 milioni di Euro del precedente esercizio (marginalità del 10% del fatturato di divisione), con un crescita quindi pari all' 89%. Il citato cambiamento dell'area di consolidamento ha avuto un effetto complessivo positivo sul primo trimestre 2009 rispetto all'analogo periodo del 2008 pari a circa 0,9 milioni di Euro. L'andamento dei principali aggregati di costo evidenzia un incremento in valore assoluto dei costi per servizi (+14%), che peraltro diminuiscono sensibilmente in termini di incidenza percentuale sul fatturato (scende al 71% dal 76%), mentre il "costo del lavoro", aumenta sia in termini assoluti (+32%) che in termini di incidenza sul fatturato.

Il risultato operativo di settore del primo trimestre del 2009 è positivo per 2,1 milioni di Euro (marginalità pari al 10% del fatturato di divisione), dopo ammortamenti di immobilizzazioni materiali ed immateriali per 1,3 milioni di Euro, contro gli 1,2 milioni di Euro (marginalità del 7%) dell'analogo periodo del precedente esercizio riportando quindi una crescita del 78%. L'effetto del cambiamento dell'area di consolidamento della divisione su questo aggregato è stato positivo per 0,7 milioni di Euro.

Sale significativamente anche la contribuzione della divisione Dada.pro sui risultati consolidati di Gruppo, difatti la divisione contribuisce per il 55% al margine operativo lordo di Gruppo del trimestre (rispetto al 24% del 2008) e per il 54% del risultato operativo di Gruppo (rispetto all'81% del 2008).

Si ricorda infine come il settore Dada.pro abbia iscritto nel bilancio al 31 marzo 2009 risconti passivi per circa 14,5 milioni di Euro delle quali 11 provenienti dalle controllate estere.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL PRIMO TRIMESTRE 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.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI SUCCESSIVAMENTE ALLA CHIUSURA DEL PRIMO TRIMESTRE 2009

Durante l'Assemblea degli Azionisti, che il 23 aprile ha approvato il Bilancio dell'esercizio 2008, sono stati nominati il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale per gli esercizi 2009-2011. L'Assemblea ha anche rinnovato l'autorizzazione all'acquisto e alla disponibilità di azioni proprie entro 18 mesi dalla data dell'autorizzazione.

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

L'andamento del primo trimestre dell'anno e le evidenze circa il periodo successivo alla sua chiusura confermano le difficoltà del contesto di riferimento in cui opera la Società che condizionano altresì la prevedibilità circa le prospettive del Gruppo per l'anno in corso.

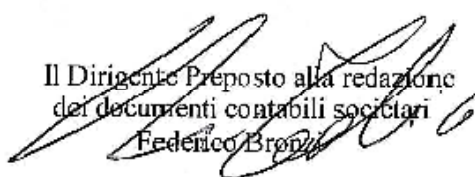
Per far fronte a tale scenario di incertezza e limitata visibilità prospettica, il Gruppo, come già ricordato in precedenza, ha tempestivamente messo in atto da un lato azioni di ottimizzazione della struttura dei costi operativi, dall'altro ha avviato ulteriori interventi volti a presidiare le aree di business con il migliore profilo di rischio e rendimento.

Firenze, 8 Maggio 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 31 MARZO 2009 REDATTO SECONDO I
PRINCIPI CONTABILI IAS/IFRS

Importi In Migliaia di Euro	Rif.	31/03/09 (3 mesi)	31/03/08 (3 mesi)
Ricavi Netti		38.401	40.611
Costi acq. materie prime e mater. di consumo		-33	
Variaz. Riman. e increm. per lavori interni		1.587	1.212
Costi per servizi e altri costi operativi		-26.779	-27.985
Costi del personale		-7.513	-6.756
Oneri diversi di gestione		-349	-131
Accantonamenti e svalutazioni		-300	-50
Ammortamenti		-2.420	-1.570
Svalutazioni delle immobilizzazioni		-153	0
Risultato Operativo		2.441	5.331
Proventi da attività di investimento		371	100
Oneri finanziari		-467	-639
Quota di pertinenza del risultato di società collegate		-375	301
Risultato complessivo		1.970	5.093
Imposte del periodo		-1.102	-1.161
Risultato di periodo derivante da attività in funzionamento		868	3.932
Interesse delle minoranze		-191	0
Risultato netto di periodo del Gruppo		677	3.932
Utile per azione di base		0,042	0,243
Utile per azione diluito		0,040	0,230

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO GRUPPO DADA AL 31 MARZO 2009 REDATTO SECONDO I
PRINCIPI CONTABILI IAS/IFRS

ATTIVITA'	Ref	31/03/09	31/12/08
<i>Attività non correnti</i>			
Avviamento		78.741	77.778
Attività immateriali		15.006	14.153
Altri beni materiali		12.321	11.560
Partecipazioni in società controllate non consolidate, collegate e altre imprese		4.180	4.350
Attività finanziarie		321	320
Attività fiscali differite		8.770	8.963
totale attività non correnti		119.339	117.124
<i>Attività correnti</i>			
Rimanenze		42	42
Crediti commerciali		52.193	55.308
Crediti tributari e diversi		8.914	9.519
Attività finanziarie detenute per la negoziazione		1.503	2.156
Cassa e banche		11.049	13.703
totale attività correnti		73.701	80.728
Attività non correnti destinate alla dismissione			
TOTALE ATTIVITA'		193.040	197.852

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO GRUPPO DADA AL 31 MARZO 2009 REDATTO SECONDO I
PRINCIPI CONTABILI IAS/IFRS

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	Ref	31/03/09	31/12/08
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'			
<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		-2.855	-3.226
Utili/Perdite portati a nuovo		28.118	20.490
Risultato del periodo		677	7.627
Totale Patrimonio Netto del Gruppo		61.717	60.668
Interessenze di minoranza		948	812
Totale Patrimonio Netto		62.665	61.480
<i>Passività a medio-lungo termine</i>			
Finanziamenti bancari (scadenti oltre un anno)		27.340	28.494
Fondo per rischi ed oneri		1.805	1.907
TFR		1.341	1.368
Altri debiti scadenti oltre l'esercizio successivo		1.010	539
totale passività a medio-lungo termine		31.496	32.308
<i>Passività correnti</i>			
Debiti commerciali		49.772	57.039
Debiti diversi		22.476	22.226
Debiti tributari		6.262	6.051
Scoperti bancari e finanziamenti (entro un anno)		20.369	18.748
totale passività correnti		98.879	104.064
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		193.040	197.852

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO SETTEMBRE DADA AL 31 MARZO 2009 REDATTO SECONDO I PRINCIPI CONTABILI IAS/IFRS

Importi in Euro/Migliaia	31/03/09 (3 mesi)	31/12/08 (12 mesi)
Attività Operativa		
Risultato netto di periodo	677	7.627
<i>Rettifiche per:</i>		
Proventi da attività di negoziazione		-860
Oneri finanziari	467	2.137
Imposte sul reddito	1.102	4.241
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	1.352	3.332
Ammortamento di altre attività immateriali	1.456	9.102
Svalutazione di immobilizzazioni	153	
Altri accantonamenti e svalutazioni	897	108
Incrementi/(decrementi) negli accantonamenti	-505	782
Flussi di cassa attività operativa prima delle variaz. di capitale circolante	5.599	26.469
Incremento delle rimanenze	0	31
(incremento)/decremento nei crediti	4.565	-165
(incremento)/decremento nei debiti	-8.703	-945
Disponibilità liquide generate dall'attività operativa	1.461	25.390
Imposte sul reddito corrisposte	0	-3.352
Interessi corrisposti	-467	-3.371
Disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa	994	18.667
Attività di Investimento		
Interessi percepiti		860
Acquisto di imprese controllate e collegate		-21.358
Effetto cambiamento area di consolidamento		-1.353
Cessione di imprese controllate e collegate		0
Acquisizione di immobilizzazioni materiali	-1.653	-3.920
Acquisti di attività finanziarie		0
Acquisto/cessione attività finanziarie disponibili per la vendita	0	-24
Acquisti immobilizzazioni immateriali	-875	-4.001
Costi di sviluppo prodotti	-1.587	-4.879
Disponib. liquide nette impiegate nell'attività di investimento	-4.115	-34.675

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO SETTEMBRE DADA AL 31 MARZO 2009 REDATTO SECONDO I PRINCIPI CONTABILI IAS/IFRS

Importi in Euro/Migliaia	31/03/09 (3 mesi)	31/12/08 (12 mesi)
Attività Finanziaria		
Dividendi corrisposti da controllate		
Rimborsi di prestiti	-2.714	-4.937
Corrispettivo derivante dall'aumento di capitale sociale		1.222
Nuovi finanziamenti	1.560	6.326
Cessione azioni proprie		40
Altre variazioni		
Incremento/(decremento) negli scoperti bancari		
Disponibilità liquide nette derivanti/(impiegate) dall'attività finanziaria	-1.154	2.651
Incremento/(Decremento) netto delle disponib. liquide e mezzi equivalenti	-4.275	-13.357
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti inizio periodo	-5.045	8.312
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo	-9.320	-5.045

PROSPETTO MOVIMENTAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO DAL 01/01/2007 AL 31/03/09

Descrizione	Attribuzione agli azionisti della capogruppo							Intessi minor.	Totale PN
	Capitale sociale	Ris. sovrapp. azioni	Riserva legale	Altre riserve	Utili a nuovo	Utile d'es.	Totale		
Saldo al 01/01/07	2.715	29.493	539	-311	9.844	12.455	54.734	-396	54.338
Destinaz. Risultato 2006			363	6.904	5.188	-12.455	0		0
Aumento di c.s.	22	1.374					1.396		1.396
Risultato di conversione				-1.133			-1.133		-1.133
Altre variazioni				-3	176		173		173
Stock Option				1.020			1.020		1.020
Decons/Acquis/Variazione % di possesso								119	119
Riserva di consolidamento				-79			-79		-79
Risultato al 31/12/07						12.488	12.488	174	12.662
Saldo al 31/12/07	2.737	30.867	902	6.398	15.208	12.488	68.600	-103	68.497
Cambio principi contabili					-7.366	1.188	-6.178		-6.178
Saldo al 31/12/07 Rettificato	2.737	30.867	902	6.398	7.842	13.676	62.422	-103	62.319
Destinaz. Risultato 2007			48	918	12.710	-13.676	0		0
Aumento di c.s.	19	1.203					1.222		1.222
Risultato di conversione				-10.908			-10.908		-10.908
Stock Option				736			736		736
Ris. per cash flow hedge				-391			-391		-391
Decons/Acquis/Variazione % di possesso								119	119
Riserva di consolidamento				21	-62		-41		-41
Risultato al 31/12/08						7.627	7.627	796	8.423
Saldo al 31/12/08	2.756	32.070	950	-3.226	20.491	7.627	60.668	812	61.480
Destinaz. Risultato 2008			0	96	7.530	-7.626	0		0
Aumento di c.s.	0	0					0		0
Risultato di conversione				615			615		615
Altre variazione					0		0	-55	-55
Stock Option				194			194		194
Ris. per cash flow hedge				-341			-341		-341
Riserva di consolidamento				-96	0		-96		-96
Risultato al 31/03/09						677	677	191	868
Saldo al 31/03/09	2.756	32.070	950	-2.758	28.021	678	61.717	948	62.665

NOTE ILLUSTRATIVE SPECIFICHE

1. Informazioni societarie

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

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

Per maggiori informazioni si veda quanto descritto nella relazione sulla gestione.

2. Criteri di redazione

Il presente 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.

Espressione in conformità agli IFRS

Il resoconto trimestrale abbreviato al 31 marzo 2009 viene predisposto nel rispetto degli IFRS emessi dall'International Accounting Standard Board e omologati dall'Unione Europea. Per IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti ("IAS"), tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), incluse quelle precedentemente emesse dallo Standing Interpretations Committee ("SIC").

Il presente resoconto intermedio di gestione abbreviato è stato redatto in forma sintetica, in conformità allo IAS 34. Tale bilancio trimestrale abbreviato non comprende pertanto tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale e deve essere letto unitamente al bilancio annuale predisposto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008.

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 31 marzo 2009. 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.

I principi contabili di riferimento sono analoghi a quelli utilizzati per la predisposizione del presente resoconto intermedio abbreviato sono i medesimi di quelli utilizzati nella predisposizione del bilancio al 31 dicembre 2008 ad eccezione di quanto riportato di seguito. I seguenti principi contabili, emendamenti e interpretazioni, rivisti anche a seguito del processo di

Improvement annuale condotto dallo IASB, sono stati applicati per la prima volta a partire dal primo gennaio 2009:

IAS 1 Rivisto – Presentazione del bilancio

La versione rivista dello IAS 1 – Presentazione del bilancio proibisce la presentazione delle componenti di reddito quali proventi ed oneri (definite “variazioni generate da transazioni con i non-soci”) nel Prospetto delle variazioni di patrimonio netto, richiedendone separata indicazione rispetto alle variazioni generate da transazioni con i soci.

Secondo la versione rivista dello IAS 1, infatti, tutte le variazioni generate da transazioni generate con i non-soci devono essere evidenziate in un unico prospetto separato che mostri l’andamento del periodo (prospetto degli utili e delle perdite complessivi rilevati) oppure in due separati prospetti (conto economico e prospetto degli utili o perdite complessivi rilevati). Tali variazioni devono essere evidenziate separatamente anche nel Prospetto delle variazioni di patrimonio netto.

Il Gruppo ha applicato la versione rivista del principio a partire dal 1° gennaio 2009 in modo retrospettivo, scegliendo di evidenziare tutte le variazioni generate da transazioni con i non-soci in due prospetti di misurazione dell’andamento del periodo, intitolati rispettivamente “Prospetto sintetico del conto economico sintetico separato” e “Prospetto sintetico del economico complessivo”. Il Gruppo ha conseguentemente modificato la presentazione del Prospetto delle variazioni di patrimonio netto.

Nell’ambito del processo di Improvement annuale 2008 condotto dallo IASB, inoltre, è stato pubblicato un emendamento allo IAS 1 Rivisto in cui è stato stabilito che le attività e passività derivanti da strumenti finanziari derivati che non sono detenuti ai fini della negoziazione siano classificati, nella Situazione patrimoniale finanziaria, distinguendo tra attività e passività correnti e non correnti. L’applicazione di tale nuovo criterio non ha comportato effetti per il Gruppo Dada.

IAS 23 Rivisto – Oneri finanziari

Nella versione rivista del principio è stata rimossa l’opzione, adottata dal Gruppo fino al 31 dicembre 2008, per cui era possibile rilevare immediatamente a conto economico gli oneri finanziari sostenuti a fronte di investimenti in attività per cui normalmente trascorre un determinato periodo di tempo per rendere l’attività pronta per l’uso o per la vendita (qualifying assets). Inoltre, tale versione del principio è stata emendata nell’ambito del processo di Improvement 2008 condotto dallo IASB, al fine di rivedere la definizione di oneri finanziari da considerare per la capitalizzazione. In accordo con quanto previsto dalle regole di transizione previste dal principio, il Gruppo ha applicato il nuovo principio contabile dal 1° gennaio 2009 in modo prospettico, capitalizzando gli oneri finanziari direttamente attribuibili all’acquisizione, costruzione o produzione di qualifying assets a fronte dei quali il Gruppo ha iniziato l’investimento, ha sostenuto oneri finanziari oppure per cui sono iniziate le attività necessarie alla preparazione del bene per il suo uso specifico o per la vendita dal 1° gennaio 2009. L’applicazione di tale principio non comporta effetti di rilievo sul bilancio avendo il Gruppo Dada già applicato il medesimo a partire dal primo gennaio 2008.

Improvement allo IAS 19 – Benefici ai dipendenti

Benefici ai dipendenti chiarisce la definizione di costo/provento relativo alle prestazioni di lavoro passate e stabilisce che in caso di riduzione di un piano, l'effetto da imputarsi immediatamente a conto economico deve comprendere solo la riduzione di benefici relativamente a periodi futuri, mentre l'effetto derivante da eventuali riduzioni legate a periodi di servizio passati deve essere considerato un costo negativo relativo alle prestazioni di lavoro passate. Tale modifica è applicabile in modo prospettico alle modifiche dei piani avvenute a partire dal 1° gennaio 2009; si segnala, peraltro, che nessun effetto contabile è stato rilevato a seguito dell'adozione di tale emendamento dal momento che nel corso del 1° trimestre 2009 non sono intervenute modifiche ai piani a benefici definiti concessi ai dipendenti.

L'improvement ha anche modificato la definizione di rendimento di un'attività a servizio del piano, stabilendo che questa voce deve essere esposta al netto di eventuali oneri di amministrazione che non siano già inclusi nel valore dell'obbligazione, ed ha chiarito anche la definizione di benefici a breve termine e di benefici a lungo termine. Il Gruppo ha adottato tale principio in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2009, per quanto riguarda le definizioni di rendimento di un'attività a servizio del piano e di benefici a breve e lungo termine, senza peraltro rilevare nessun effetto contabile.

Improvement allo IAS 38 – Attività immateriali

Attività immateriali stabilisce il riconoscimento a conto economico dei costi promozionali e di pubblicità. Inoltre, stabilisce che nel caso in cui l'impresa sostenga oneri aventi benefici economici futuri senza l'iscrizione di attività immateriali, questi devono essere imputati a conto economico nel momento in cui l'impresa stessa ha il diritto di accedere al bene, se si tratta di acquisto di beni, o in cui il servizio è reso, se si tratta di acquisto di servizi. Il principio è stato modificato anche per consentire alle imprese di adottare il metodo delle unità prodotte per determinare l'ammortamento delle attività immateriali a vita utile definita.

IFRS 8 Segmenti Operativi

Il principio contabile IFRS 8 – Segmenti operativi, è stato applicato a partire dal 1° gennaio 2009 in sostituzione dello IAS 14 – Informativa di settore, in forma retrospettiva. Questo principio richiede la presentazione di informazioni in merito ai segmenti operativi del Gruppo e sostituisce i requisiti per la determinazione dei settori primari (business) e secondari (geografici) del Gruppo. Il nuovo principio contabile richiede alla società di basare l'informativa di settore sugli elementi che il management utilizza per prendere le proprie decisioni operative, quindi richiede l'identificazione dei segmenti operativi sulla base della reportistica interna che è regolarmente rivista dal management al fine dell'allocazione delle risorse ai diversi segmenti e al fine delle analisi di performance. L'adozione del principio ha prodotto effetti contenuti in relazione all'informativa da fornire, generalmente volti ad una semplificazione dell'informativa presentata.

Area di consolidamento

L'area di consolidamento del Gruppo DADA non si è modificata nel corso dei primi tre mesi del 2009 rispetto ai dati del 31 dicembre 2008, mentre si è modificata rispetto al 31 marzo del 2008 per effetto delle operazioni riportate di seguito:

- Le società del Gruppo Amen, la società E-box Srl e la società Giglio S.p.A., tutte acquisite nel mese di luglio 2008, sono consolidate per il primo trimestre del presente esercizio, mentre non erano presenti nel primo trimestre del precedente esercizio;

Relativamente alla società Giglio si segnala come il consolidamento integrale è avvenuto in applicazione dello IAS 27 che prevede che "quando un'impresa ha un'opzione call sulle azioni di un'altra impresa che sia attualmente esercitabile, i diritti di voto potenzialmente esercitabili collegati a tali azioni devono essere presi in considerazione nel determinare se l'impresa ha il controllo sull'altra". Difatti, contestualmente all'acquisto del 10% della società Giglio S.p.A., sono state assegnate a Dada opzioni call per raggiungere una partecipazione del 51% ovvero del 100% da esercitarsi ad insindacabile giudizio di Dada entro il termine di due anni dalla data di sottoscrizione del contratto.

Rischi

Non si segnalano variazioni rispetto a quanto riportato nel bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2008 al quale si rimanda per maggiori informazioni di dettaglio.

4. Informativa di settore ai sensi dello IAS 14

Il Gruppo Dada ha individuato lo schema primario per settore di attività (Business Unit).

Si segnala in particolare come a decorrere dal presente 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,.

La divisione Dada.net è gestita dalla società Dada.net S.p.A., mentre la divisione Dada.pro viene gestita dalle società controllate Register.it S.p.A. cui fanno capo le Società Cotei/Nominalia SL e Namesco Ltd. 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 Dada China Ltd.

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 settore secondario, viene individuato in due aree geografiche.

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

Conto Economico per settori di attività al 31 Marzo 2009

31/03/2009 (3 Mesi)				
Importi In Migliaia di Euro				
Informativa di Settore	Dada.net	Dada.pro	Rettifiche	Consolid.
Ricavi terzi Italia	10.351	9.054		19.405
Ricavi terzi Estero	6.581	12.416		18.997
Ricavi intersettoriali	399	428	-827	0
Ricavi netti	17.331	21.898	-827	38.402
Incremento imm.ni per lavori interni	766	822		1.587
Costi per servizi	-12.548	-15.570	827	-27.291
Costo del lavoro	-2.690	-3.696		-6.386
MOL di Settore	2.858	3.454	0	6.312
<i>Mol settore/Fatturato</i>	<i>16,5%</i>	<i>15,8%</i>		<i>16,4%</i>
Ammortamenti	-1.073	-1.337		-2.410
Risultato operativo di settore	1.785	2.117	0	3.902
<i>Risultato settore/Fatturato</i>	<i>10,3%</i>	<i>9,7%</i>		<i>10,2%</i>
			Ammortamenti Corporate	-162
			Costi non allocati	-1.299
			Risultato operativo	2.441
			Attività finanziaria	-471
			Risultato prima delle imposte	1.970
			Imposte dell'esercizio	-1.102
			Risultato netto Del Gruppo e dei Terzi	868
			Interesse Delle Minoranze	-191
			Risultato netto di periodo del gruppo	677

Conto Economico per settori di attività al 31 Marzo 2008

31/03/2008 (3 Mesi)				
Importi In Migliaia di Euro				
Informativa di Settore	Dada.net	Dada pro	Rettifiche	Consolidato
Ricavi terzi Italia	13.468	9.017		22.486
Ricavi terzi Estero	10.625	7.500		18.125
Ricavi intersettoriali	238	1.315	-1.553	0
Ricavi netti	24.332	17.832	-1.553	40.611
Incremento imm.ni per lavori interni	813	399		1.212
Costi per servizi	-15.591	-13.600	1.553	-27.638
Costo del lavoro	-3.703	-2.809		-6.511
MOL di Settore	5.851	1.823	0	7.673
<i>Mol settore Fatturato</i>				
Ammortamenti	-814	-631		-1.445
Risultato operativo di settore	5.036	1.192	0	6.229
<i>Risultato settore/Fatturato</i>				
				Ammortamenti Corporate -125
				Spese generali non allocate -773
				Risultato operativo 5.331
				Attività finanziaria -238
				Risultato prima delle imposte 5.093
				Imposte dell'esercizio -1.161
				Risultato netto Del Gruppo e dei Terzi 3.932
				Interesse Delle Minoranze 0
				Risultato netto di periodo del gruppo 3.932

Fatturato per area geografica al 31/03/2009 e al 31/03/2008

Descrizione	31/03/2009 (3 mesi)		31/03/2008 (3 mesi)	
	Importo	Incidenza %	Importo	Incidenza %
Ricavi Italia	19.405	51%	22.486	55%
Ricavi Estero	18.997	49%	18.125	45%
Ricavi Consolidati	38.402		40.611	

5. Rapporti con parti correlate

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

6. Proventi e oneri non ricorrenti

Non risultano iscritti nel resoconto trimestrale al 31 marzo 2009 oneri o proventi di natura non ricorrente.

7. Impianti e macchinari

Gli incrementi degli impianti e macchinari dei primi tre mesi del 2009 sono stati pari a 1.653 Euro migliaia, e sono riferibili, prevalentemente, dall'acquisto di server per la rete e dall'installazione di nuovi impianti per l'ampliamento della server farm, rappresentati da server, sistemi di networking e sistemi di storage.

Gli incrementi delle voci mobili ed arredi, pari a 46 Euro migliaia, sono relativi alle spese sostenute per la nuove sedi delle società del Gruppo Dada sia italiane che estere.

Non vi sono cambiamenti connessi alla modifica dell'area di consolidamento.

8. Attività immateriali

Gli incrementi del periodo delle attività immateriali sono state pari a 2.462 Euro migliaia e sono riferibili: per 1.587 Euro migliaia a spese per sviluppo prodotti, di cui 324 euro migliaia relativi ad immobilizzazioni immateriali in corso, per 403 euro migliaia relativi a diritti televisivi e brevetti industriali acquisiti dalla società Giglio.

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.

Gli incrementi delle "altre" sono stati pari a 344 Euro migliaia, è costituita principalmente dai software acquistati dal Gruppo, mentre l'incremento dalle spese per la registrazioni dei marchi e dalle licenze d'uso ammonta a 128 Euro migliaia che vengono ammortizzati in quote costanti in 5 anni.

9. Partecipazioni, attività finanziarie e per imposte differite

Descrizione	31/03/09	31/12/08	Variazione	Variazione %
Importi In Migliaia di Euro				
Partecipazioni	4.180	4.350	-170	-3,91%
Crediti finanziari ed altre attività non correnti	321	320	1	0,31%
Totale attività finanziaria	4.501	4.670	-169	-3,62%
Attività per imposte anticipate	8.770	8.963	-193	-2,15%

La variazione della voce partecipazioni è dovuta alla valutazione ad equity e alla differenza cambi maturata sul goodwill della società collegata Dada Entertainment LLC, che nel primo trimestre ha registrato ricavi per complessivi 12,4 milioni di USD.

Le attività per imposte anticipate, iscritte in bilancio per 8,8 milioni di Euro, si originano da differenze di natura temporanea recuperabili nel breve periodo per la futura deducibilità degli accantonamenti fatti per svalutazioni di partecipazioni, per crediti e 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 accertate imposte differite attive sulle previsioni di recupero delle perdite fiscali, nonché dalle differenze temporanee connesse alle scritture di transizione ai principi contabili internazionali.

Si ricorda come le perdite fiscali riportabili negli esercizi successivi assommano a 40 milioni di Euro, dei quali 33 milioni di Euro sono riportabili illimitatamente. Gli utilizzi dell'esercizio sono relativi al carico fiscale Ires di competenza dell'esercizio, mentre l'incremento è stato determinato in conformità al principio contabile dichiarato, sulla base della recuperabilità degli elementi sopra esposti come risulta dal business plan predisposto per le singole società del gruppo.

I crediti finanziari infine accolgono i depositi cauzionali rappresentati perlopiù dai depositi verso le authority per l'erogazione delle attività di registrazione domini.

10. Crediti commerciali

I crediti commerciali ammontano al 31 marzo 2009 a 52,19 milioni di Euro contro i 55,31 del 31 dicembre 2008, diminuiscono pertanto per 3,12 milioni di Euro (- 6%).

Tale dinamica è conseguenza della diminuzione dei volumi del fatturato conseguita dal Gruppo nel corso dei primi 3 mesi del 2009, non vi sono significativi effetti di cambiamento dell'area di consolidamento.

Si ricorda, inoltre, come una parte significativa dei crediti commerciali risulta concentrata in un ristretto numero di clienti, rappresentati perlopiù dagli operatori telefonici. Verso una parte di questi clienti, sono maturati anche debiti commerciali per i quali è in corso la definizione tramite compensazione delle reciproche partite.

Nel periodo di riferimento non vi sono stati accantonati al fondo svalutazione crediti la cui consistenza al 31 marzo 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.

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

Non sussistono crediti di durata residua superiore ai 5 anni.

11. Indebitamento netto

Descrizione Importi In Migliaia di Euro	31-mar-09	31-dic-08
Crediti Finanziari	1.503	2.156
Attività finanziarie correnti per strumenti derivati	217	-
<i>Crediti e attività finanziarie correnti</i>	<i>1.720</i>	<i>2.156</i>
<i>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti</i>	<i>10.832</i>	<i>13.703</i>
Totale attività finanziarie correnti	12.552	15.859
Debiti e passività non correnti finanziarie	-27.340	-28.494
Totale passività finanziarie non correnti	-27.340	-28.494
Debiti e passività correnti finanziarie	-20.369	-18.748
Passività finanziarie correnti per strumenti derivati		
Totale passività finanziarie correnti	-20.369	-18.748
Indebitamento Finanziario Netto	-35.157	-31.383

La voce “crediti finanziari” è costituita dal finanziamento fruttifero erogato a favore della Joint Venture Dada Entertainment LLC, costituita con Sony BMG. L’accordo prevedeva il sostegno finanziario da Parte di Dada Usa e Sony BMG per un importo complessivo di 4 milioni di dollari (erogato al 31 marzo 2009 per 2 milioni di dollari) per ciascuna società al fine di sostenere lo start up della Joint Venture stessa. Il rendimento del finanziamento è pari al Libor ad 1 mese. La diminuzione di questa voce rispetto al 31 dicembre 2008 è dovuta al rimborso di 1 milione di dollari che la Dada Ent. ha effettuato a favore sia di Dada Usa che di Sony BMG.

I debiti finanziari (correnti e non correnti) sono rappresentati da:

- Il finanziamento contratto da Register è collegato all’operazione di acquisizione della società Namesco Ltd avvenuta nel corso del precedente esercizio. Detto finanziamento è stato contratto con primario istituto di credito il 16 luglio 2007 per complessivi 30 milioni, da rimborsare in 14 rate semestrali alla scadenza del 31 gennaio e del 31 luglio. Il tasso di interessi è agganciato a tasso EURIBOR 1M , 3M oppure 6M a discrezione dell’utilizzatore, maggiorato di uno spread variabile (attualmente 30 b.p.). Scadenza ultima rata 31-07-14. L’importo residuo al 31 marzo 2009 è pari a 19.286 Euro migliaia dei quali 4.286 scadenti entro 12 mesi (classificati tra le passività finanziarie correnti).

- Il Finanziamento contratto da Namesco Ltd è relativo all’acquisizione fatta dalla società di un portafoglio clienti avvenuto nel 2007. Detto finanziamento è stato erogato da primario istituto di credito, per complessivi 1 milione GBP da rimborsare in 24 rate mensili; il tasso di interessi è agganciato al tasso Bank’s Sterling Base Rate maggiorato di 2,00%. Scadenza ultima

rata 31-12-09. L'importo residuo al 30 giugno 2008 è pari a 964 Euro migliaia dei quali 631 scadenti entro 12 mesi (classificati tra le passività finanziarie correnti).

- I finanziamenti, pari a 16 milioni di Euro, contratti da Register.it Spa per finanziare l'acquisizione del Gruppo Amen avvenuta nel corso del mese di luglio del precedente esercizio. In particolare sono stati contratti due mutui: un mutuo del valore di 8 milioni di Euro con scadenza e caratteristiche analoghe a quello del mutuo descritto precedentemente per l'acquisizione di Namesco, e un ulteriore finanziamento di 8 milioni con scadenza a 17 mesi al tasso dell'euribor 1 mese + 0,55bb.

- Il Finanziamento contratto da Dada USA Inc. è una linea di credito a breve termine presso primario istituto di credito per 5,25 milioni di USD;

- Il Finanziamento contratto da Namesco Ltd è relativo al finanziamento della partecipata Namesco Ireland (register 365 Ireland). Detto finanziamento è stato erogato da primario istituto di credito, per complessivi 2,2 milioni GBP da rimborsare in 36 rate mensili; il tasso di interessi è agganciato al tasso Bank's Sterling Base Rate maggiorato di 2,25%. Scadenza ultima rata 31-03-12. Il totale finanziamento è suddiviso per 788 euro migliaia entro l'anno (passività a Breve termine) e i restanti 1.581 euro migliaia oltre l'anno.

12. Fondi relativi al personale e per rischi ed oneri

Descrizione	Valore al 31/12/08	Incrementi	Decrementi	Altri movimenti	Valore al 31/03/09
Importi In Migliaia di Euro					
Trattamento di fine rapporto	1.368	222	-103	-146	1.341
Totale	1.368	222	-103	-146	1.341

Il fondo TFR ammonta al 31 marzo 2009 a 1.341 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	Valore al 31/03/09
Importi In Migliaia di Euro					
Fondi per rischi ed oneri	1.907	300	-402	0	1.805
Totale	1.907	300	-402	0	1.805

Il fondo rischi ed oneri ammonta al 31 marzo 2009 a 1.805 Euro migliaia, dei quali 300 Euro migliaia accantonati nella presente trimestre. Detto fondo è stato costituito per far fronte a probabili passività da contenziosi contrattuali, legali e giuslavoristici in essere.

Gli utilizzi dell'esercizio sono relativi a contenziosi che si sono definiti nel corso dei primi tre mesi del 2009. Gli incrementi sono relativi a 0 nuove situazioni di contenzioso che si sono

originate nel corrente trimestre o per la revisione delle valutazioni operate nei precedenti esercizi a causa dell'evoluzione delle cause medesime.

13. Debiti commerciali

I debiti commerciali ammontano al 31 marzo 2009 a 49,77 milioni di Euro contro i 57 del 31 dicembre 2008, riportando una diminuzione pari a 7,3 milioni di euro (-13%). 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.

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

L'andamento del periodo è collegato sia alla diminuzione dei volumi dell'attività del Gruppo che al decremento, parziale, della voce di compendio del capitale circolante netto ovvero i crediti commerciali, al riguardo si veda quanto riportato precedentemente circa la crescita di questi aggregati patrimoniali.

14. Debiti diversi ed altre passività

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

La voce "debiti diversi" pari a 22,5 milioni di Euro, accoglie:

- i debiti verso dipendenti per retribuzioni del mese di marzo, nonché i ratei di tredicesima mensilità ed i debiti per ferie maturate e non godute;
- I risconti passivi per un importo di 14,7 milioni di Euro, che sono generati dall'imputazione per competenza dei contratti domini e hosting, di connettività e degli altri servizi di rivendita la cui competenza economica va oltre la chiusura dell'esercizio.

Tra le altre passività non correnti si segnalano in particolare le passività finanziarie per strumenti in derivati che sono costituite dal valore di mercato di un'operazione di copertura sul tasso di interesse relativo al mutuo contratto dalla società Register.it S.p.A. per l'acquisizione di Namesco. Riportiamo di seguito i principali elementi contrattuali:

In data 6/02/08 è stata sottoscritta operazione di copertura IRS (interest rate swap) con primario istituto di credito. La decorrenza di detta copertura è 02/02/09 e la scadenza finale è 01/08/2014 (scadenza ultima rata del mutuo).

Il tasso negoziato è 3,81%, spread incluso, su base ACT/360 Il periodo di riferimento del tasso è semestrale. Tale operazione è stata iscritta nel passivo patrimoniale con contropartita di patrimonio netto "Altre riserve" (riserva per cash flow hedge) essendo rispettate tutte le condizioni previste dallo IAS 39.

15. Investimenti in immobilizzazioni rilevanti nel rendiconto finanziario

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

Descrizione Importi In Migliaia di Euro	Valore al 31/12/08	Incrementi	Decrementi	Altri movimenti	Cambi	Amm.to	Valore al 31/03/09
Avviamento	77.778	0	0	0	963	0	78.741
Attività immateriali	14.153	2.462	0	-153	0	-1.457	15.006
Attività materiali	11.560	1.653			72	-964	12.321
Totale	103.491	4.115	0	-153	1.035	-2.421	106.068

La variazione dell'avviamento nel trimestre in esame è relativa gestionale differenze di cambio maturate sui goodwill espressi in valuta, tra i quali si segnala in 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 31 marzo del 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. Nel corso del semestre si è incrementato di Euro 19 migliaia per effetto della sottoscrizione dell'aumento di capitale riservato ai dipendenti di Dada S.p.A. (cd. Piano di stock option).

Le movimentazioni intervenute nelle voci di patrimonio netto sono riportate nei prospetti di bilancio a pagina 30.

Le principali variazioni nelle riserve del patrimonio netto hanno riguardato:

Riserva da sovrapprezzo azioni: si tratta di una riserva di capitale costituita dagli apporti dei soci. Non esiste alcun limite specifico relativo al suo utilizzo. Al 31 marzo 2009 risulta pari a 32.071 euro migliaia. Non vi sono stati incrementi nel primo trimestre del presente esercizio.

Altre Riserve: sono rappresentate dalla Riserva costituita in sede di transizione agli IFRS e dalla Riserva Straordinaria. La Riserva Straordinaria è pari a 12.544 no ci sono stati movimenti nel primo trimestre del 2009. La Riserva las è pari a -3.020 euro migliaia 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 31.03.2009 pari a - 11,5 milioni di Euro. I movimenti del trimestre, pari a 613 migliaia di Euro, derivano dalla conversione dei bilanci delle società controllate Dada Usa, Dada Brasile, Upoc, Dada China e Namesco. Il

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

17. Impegni

Riportiamo nella seguente tabella il raffronto degli impegni tra il 31 marzo 2009 ed il 31 dicembre 2008:

Descrizione	31/03/09	31/12/08	Variazione
Importi In Migliaia di Euro			
Fideiussioni	53.659	53.659	o
Totale	53.659	53.659	o

Le fideiussioni rilasciate ammontano al 31 marzo 2009 a 53,7 milioni di Euro e sono iscritte per l'importo garantito. Non si sono verificate variazioni rispetto al 31 dicembre 2008 pertanto per informazioni di dettaglio si rimanda al documento medesimo.

Non esistono potenziali impegni non risultanti dallo stato patrimoniale.

ALLEGATI

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO AL 31 MARZO 2009

Importi in Euro/Migliaia	31-mar-09 3 mesi		31-mar-08 3 mesi		DIFFERENZA	
	Importo	incid. %	Importo	incid. %	Assoluta	%
Ricavi Netti	38.401	100%	40.611	100%	-2.210	-5%
Variaz. Riman. e increm. per lavori interni	1.587	4%	1.212	3%	375	31%
Costi per servizi e altri costi operativi	-27.142	-71%	-28.061	-69%	919	-3%
Costi del personale	-7.513	-20%	-6.756	-17%	-757	11%
Margine Operativo Lordo *	5.333	14%	7.006	17%	-1.673	-24%
Ammortamenti	-2.420	-6%	-1.570	-4%	-850	54%
Prov/(oneri) attività non caratteristica	-19	0%	-55	0%	36	-65%
Svalutazioni immobilizzazioni	-153	0%	0	0%	-153	
Rivalutazioni/(Svalutazioni)	-300	-1%	-50	0%	-250	500%
Risultato Operativo	2.441	6%	5.331	13%	-2.890	-54%
Proventi finanziari	371	1%	100	0%	271	271%
Oneri finanziari	-467		-639	-2%	172	-27%
Quota soc. al PN	-375	-1%	301	1%	-676	-225%
Risultato complessivo	1.970	5%	5.093	13%	-3.123	-61%
Imposte del periodo	-1.102	-3%	-1.161	-3%	59	-5%
Utile dopo le imposte	868	2%	3.932	10%	-3.064	-78%
Interesse delle minoranze	-191	0%	0	0%	-191	
Utile netto del Gruppo	677	2%	3.932	10%	-3.255	-83%

CAPITALE CIRCOLANTE NETTO E POSIZIONE FINANZIARIA NETTA GRUPPO DADA AL 31 MARZO 2009

Importi in Euro/Migliaia	31-mar-09	31-dic-08	DIFFERENZA	
			Assoluta	percent.
Attivo immobilizzato (A) (*)	110.570	108.161	2.409	2%
Attività d'esercizio a breve (B)	69.918	73.832	-3.914	-5%
Passività d'esercizio a breve C	-78.510	-85.316	6.806	-8%
Capitale circolante netto (D)=(B)-(C)	-8.592	-11.484	2.892	-25%
Trattamento di fine rapporto (E)	-1.341	-1.368	27	-2%
Fondo per rischi ed oneri (F)	-1.805	-1.907	102	-5%
Altri Debiti oltre l'esercizio successivo (G)	-1.010	-539	-471	87%
Capitale investito netto (A+D+E+F+G)	97.822	92.863	4.959	5%
Debiti a medio/lungo termine	-27.340	-28.494	1.154	-4%
Patrimonio netto (H)	-62.665	-61.480	-1.185	2%
Indebitamento v/banche a breve termine	-20.369	-18.748	-1.621	9%
Titoli e crediti finanziari a breve	1.503	2.156	-653	-30%
Disponibilità liquide	11.049	13.703	-2.654	-19%
Posizione finanziaria netta a breve	-7.817	-2.889	-4.928	171%
Posizione finanziaria netta complessiva	-35.157	-31.383	-3.774	12%