



## RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA GRUPPO DADA AL 30 GIUGNO 2006

(Redatta secondo principi contabili internazionali IAS/IFRS)

Sede legale: Borgo degli Albizi, 12 - Firenze  
Capitale sociale Euro 2.714.569,86 int. versato  
Registro Imprese di Firenze nr.FI017- 68727 - REA 467460  
Codice fiscale/P.IVA 04628270482



# INDICE

ORGANI SOCIALI	4
<hr/>	
PRINCIPALI DATI ECONOMICO FINANZIARI	5
<hr/>	
RELAZIONE SULLA GESTIONE:	
<hr/>	
Premessa	6
Informazioni sulla gestione	8
Informativa di settore	13
<hr/>	
TRIMESTRALE GRUPPO DADA:	
<hr/>	
Stato patrimoniale semestrale IAS	22
Conto economico semestrale IAS	24
Conto economico trimestrale riclassificato	25
Stato patrimoniale consolidato riclassificato	26
<hr/>	

## 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	Amministratore Delegato
Salvatore Amato	Consigliere 2,3,4
Marco Argenti	Consigliere
Aldo Bisio	Consigliere
Vittorio Colao	Consigliere
Lorenzo Lepri Pollitzer	Consigliere
Raffaello Napoleone	Consigliere 2,3
Barbara Poggiali	Consigliere 4
Alberto Ronzoni	Consigliere
Giorgio Valerio	Consigliere
Pietro Varvello	Consigliere
Danilo Vivarelli	Consigliere 2,3,4

- 1 - Presidente con poteri di firma
- 2 - Amministratore Indipendente ai sensi del cod. di autodisciplina delle Società Quotate
- 3 - membro del Comitato di Controllo interno
- 4 - 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.

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

### Risultati Economici Consolidati (3 mesi)

(milioni di euro)	30/06/2006	30/06/2005
Ricavi di competenza	26,1	15,4
Margine Operativo Lordo	3,8	3,3
Ammortamenti	-0,8	-0,7
Risultato Operativo	2,8	2,4
Risultato netto del Gruppo	2,9	1,8

### Risultati Economici Consolidati (6 mesi)

(milioni di euro)	30/06/2006	30/06/2005
Ricavi di competenza	48,7	29,9
Margine Operativo Lordo	7,2	6,3
Ammortamenti	-1,6	-1,4
Risultato Operativo	5,2	4,6
Risultato del Gruppo	4,6	3,5

### Dati Patrimoniali Consolidati al 30 giugno 2006

(milioni di euro)	30/06/2006	31/12/2005
Capitale Circolante Netto	5,4	0,7
Capitale Investito Netto	23,8	18,1
Patrimonio Netto	46,2	40,2
Posizione Finanziaria netta a breve	23,1	23,0
Numero dipendenti	290	251

## PREMESSA

La relazione trimestrale consolidata al 30 giugno 2006 è stata predisposta nella forma e nel contenuto secondo l'informativa prevista dall'International Accounting Standard n. 34 " Bilanci Intermedi" (IAS 34) e, per quanto riguarda i criteri 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.

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 del bilancio relativo all'esercizio 2006. Se ciò dovesse accadere, potrebbero, quindi, emergere effetti sui dati presentati nella prima semestrale IFRS e nei prospetti di riconciliazione redatti secondo l'IFRS 1.

## 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 30 giugno 2006. 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.

L'area di consolidamento non è modificata rispetto alla chiusura del 31 dicembre 2005, mentre rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente è uscita la società Ad Maiora S.p.A.

Inoltre, come riportato successivamente, i primi giorni del mese di luglio è stata ceduta la partecipazione nella Società Planet Com che pertanto è stata consolidata integralmente a livello di conto economico per il periodo ante dismissione con evidenziazione del risultato da attività dimesse. A livello patrimoniale vengono espresse in maniera aggregata le attività e le passività dimesse, mentre nei riclassificati tale voce viene suddivisa tra le attività correnti e finanziarie e tra le passività correnti ed a medio lungo.

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

Area di consolidamento	Al 30 giugno 2006			Al 31 dicembre 2005			Al 30 giugno 2005		
	Valori: Euro/000	Perc. Poss.	Periodo Consol. Cap. Soc.	Perc. Poss.	Periodo Consol. Cap. Soc.	Perc. Poss.	Periodo Consol. Cap. Soc.		
Dada S.p.A. (FI)	Capogrup.	Gen -Giu 2006	2.714	Capogrup.	Gen -Dic 2005	2.692	Capogrup.	Gen -Giu 2005	2.664
Ad Maiora S.p.A. (RM)							60,00%	Gen -Giu 2005	780
PlanetCom S.p.A. (MI)	50,00%	Gen -Giu 2006	263	50,00%	Gen -Dic 2005	263	50,00%	Gen -Giu 2005	263
Register S.p.A. (BG)	97,04%	Gen -Giu 2006	1.913	97,04%	Gen -Dic 2005	1.913	67,89%	Gen -Giu 2005	1.913
Softec S.p.A. (PT)	50,00%	Gen -Giu 2006	300	50,00%	Gen -Dic 2005	300	50,00%	Gen -Giu 2005	300
- WebNet S.r.l. (FI) indiretta	100,00%	Gen -Giu 2006	21	100,00%	Gen -Dic 2005	21	100,00%	Gen -Giu 2005	21
- Altair S.r.l. (PT) indiretta	100,00%	Gen -Giu 2006	10	100,00%	Gen -Dic 2005	10	100,00%	Gen -Giu 2005	10
- Business Engineering S.r.l (PT) indiretta	100,00%	Gen -Giu 2006	21	100,00%	Gen -Dic 2005	21	100,00%	Gen -Giu 2005	21
DadaMobile S.p.A. (FI)	100,00%	Gen -Giu 2006	9.933	100,00%	Gen -Dic 2005	9.933	100,00%	Gen -Giu 2005	10.885
- Clarence S.r.l. (FI) indiretta	100,00%	Gen -Giu 2006	21	100,00%	Gen -Dic 2005	21	100,00%	Gen -Giu 2005	11
- DadaMobile Inc. (NY - USA) indiretta	100,00%	Gen -Giu 2006		100,00%	Feb -Dic 2005		100,00%	Feb-Giu 2005	

## INFORMAZIONI SULLA GESTIONE

Signori Azionisti,

Nel secondo trimestre del 2006 del Gruppo DADA ha conseguito ricavi consolidati per 26,1 milioni di Euro con un incremento del 69,5% rispetto al secondo trimestre del 2005 (15,4 milioni di Euro) e del 15% rispetto al primo trimestre del 2006. Nell'intero semestre il Gruppo riporta un fatturato complessivo pari 48,7 milioni di Euro con una crescita del 63% rispetto al 2005.

Il Margine Operativo Lordo del trimestre è stato pari a 3,8 milioni contro i 3,3 milioni del secondo trimestre del precedente esercizio (incremento del 18%), e dei 3,2 milioni del trimestre precedente (incremento del 19%).

Di seguito si riporta una sintesi dei principali dati economici conseguiti dal Gruppo Dada nel secondo trimestre 2006, raffrontati con l'analogo periodo dell'esercizio precedente:

Importi in Euro/Migliaia	30-giu-06		30-giu-05		DIFFERENZA	
	3 mesi		3 mesi		Assoluta	percent.
	Importo	incid. %	Importo	incid. %		
<b>Ricavi Netti</b>	<b>26.078</b>	<b>100%</b>	<b>15.413</b>	<b>100%</b>	<b>10.665</b>	<b>69%</b>
Variaz. Riman. e increm. per lavori interni	790	3%	416	3%	374	90%
Costi per servizi e altri costi operativi	-19.544	-75%	-9.811	-64%	-9.733	99%
Costi del personale	-3.477	-13%	-2.724	-18%	-753	28%
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>3.847</b>	<b>15%</b>	<b>3.294</b>	<b>21%</b>	<b>553</b>	<b>17%</b>
Ammortamenti	-838	-3%	-748	-5%	-90	12%
Prov/(oneri) attività non caratteristica	45	0%	-150	-1%	195	-130%
Accantonamenti e svalutazioni	-224	-1%	-35	0%	-189	540%
<b>Risultato Operativo</b>	<b>2.830</b>	<b>11%</b>	<b>2.361</b>	<b>15%</b>	<b>469</b>	<b>20%</b>

La composizione del fatturato per settori di attività evidenzia un maggior contributo della Divisione Consumer con un apporto pari al 79% dei ricavi consolidati del trimestre, in crescita sia rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente che al primo trimestre del 2006 quando incidavano rispettivamente per il 63% e il 73%. In questo settore il Gruppo DADA si posiziona quale leader nei servizi di intrattenimento basati su piattaforme mobile e web, conseguendo importanti tassi di crescita sia del numero degli utenti paganti sia del numero di prodotti lanciati.

La Divisione Business, ha contribuito per il 13% al volume di affari del Gruppo contro un apporto del 26% nel secondo trimestre del 2005.

L'apporto della Divisione Self Provisioning sul fatturato consolidato è stato pari al 8%, che risulta in linea con quello dell'esercizio precedente.

Il breakdown del fatturato per area geografica evidenzia un significativo incremento del comparto estero, questo difatti contribuisce al fatturato consolidato del Gruppo DADA del secondo trimestre per il 37%, contro il 31% del primo trimestre e il 15% dell'ultimo trimestre del 2005.

In questo contesto particolarmente significativo è stato l'apporto delle attività negli Stati Uniti, mercato dove il Gruppo DADA opera attraverso la controllata Dadamoblie Inc. Nell'analogo periodo dell'esercizio precedente questo processo di internazionalizzazione si trovava ancora in fase di start up e quindi l'apporto sul fatturato risultava ancora molto marginale.

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

**Il margine operativo lordo consolidato del trimestre è positivo per Euro 3,8 milioni** (marginalità del 15% sul fatturato consolidato), in miglioramento rispetto al dato dell'esercizio precedente in cui era stato pari a 3,3 milioni di Euro (marginalità del 21%).

Il tasso di crescita della marginalità percentuale relativa risulta essere inferiore rispetto ai tassi di crescita del fatturato. Questo è dovuto al fatto che nel trimestre appena concluso, come peraltro già avvenuto nel trimestre precedente, il Gruppo DADA ha sostenuto una grossa spinta economica in attività volte alla creazione e al rafforzamento della base utenti ai servizi ad abbonamento della Divisione Consumer.

Tale attività è stata particolarmente significativa in alcuni paesi esteri. Al riguardo si segnala come le spese del trimestre per l'acquisizione di clienti è stata pari a 10,6 milioni di Euro, mentre nel precedente trimestre era stata pari a 9,5 milioni di Euro, con una spesa complessiva del semestre quindi superiore ai 20 milioni di Euro. Nel secondo trimestre del 2005 queste spese erano state pari a 1,5 e nell'intero primo semestre del 2005 pari a 3,8 milioni di Euro.

Si ricorda in particolare come il modello di business di questi servizi si caratterizza per un differimento temporale tra il detto costo iniziale, necessario per la creazione della base utenti, e il ritorno dei benefici economici connessi. Tale politica di espansione delle attività, in particolare all'estero, è continuata anche nel periodo immediatamente successivo alla chiusura.

Nelle singole voci di costo si segnala poi l'incremento in valore assoluto del costo del personale che aumenta del 28% rispetto al secondo trimestre del 2005 diminuendo, per contro in termini di peso sul fatturato (dal 18% al 13%). Tale incremento è strettamente correlato alla crescita delle attività della società ed allo sviluppo avuto nell'ambito della divisione Consumer.

**Nel secondo trimestre del 2006 il Risultato Operativo consolidato risulta positivo per 2,8 milioni di Euro** (11% del fatturato consolidato), in crescita sia rispetto al secondo trimestre del 2005 che al trimestre precedente quando era stato pari a 2,4 milioni di Euro. Su questo aggregato pesano svalutazioni e oneri non caratteristici per circa 200 Euro migliaia. Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali ed immateriali hanno pesato sul trimestre per complessivi per 0,9 milioni di Euro, in crescita rispetto a con quelli dell'esercizio precedente (pari a 0,7 Euro migliaia) quale conseguenza degli investimenti fatti in attività di sviluppo prodotti e nell'acquisto di immobilizzazioni materiali.

**Il risultato consolidato prima delle imposte del secondo trimestre del 2006 risulta positivo per 2,8 milioni di Euro**, pari all' 11% dei ricavi consolidati in crescita rispetto all'analogo periodo precedente quando era stato pari a 2,3 milioni di Euro. Su questo aggregato incidono positivamente i proventi da attività di investimento che derivano dagli interessi maturati sui titoli e sulle disponibilità liquide del Gruppo, e negativamente dagli oneri finanziari per le operazioni di garanzia/finanziamento e per

le commissioni bancarie relative ai servizi di incasso.

Il Risultato netto di competenza del Gruppo nel secondo trimestre del 2006 risulta positivo per 2,9 milioni di Euro, pari all'11% dei ricavi consolidati, mentre nell'analogo periodo dell'esercizio precedente era stato pari a 1,8 milioni di Euro.

Su questo aggregato hanno pesato imposte per complessivi 0,8 milioni di Euro, rappresentate perlopiù dall'Irap. Sono state inoltre accertate imposte differite attive per complessivi 1,5 milioni di Euro calcolate sulle differenze temporanee per accantonamenti e svalutazioni operate nei precedenti esercizi, nonché su parte delle perdite fiscali riportabili. Si ricorda che il Gruppo ha maturato perdite fiscali per 70 milioni di Euro delle quali 46 milioni di Euro riportabili senza limiti di tempo.

Di seguito si riporta una sintesi dei principali dati patrimoniali consolidati del Gruppo Dada al 30 giugno 2006, raffrontati con il 31 dicembre 2005:

## Andamento dell'attività patrimoniale e finanziaria

Di seguito riportiamo la composizione della posizione finanziaria netta a breve termine al 30 giugno 2006:

Importi in Euro/Migliaia	30-giu-06	31-dic-05	DIFFERENZA	
	Importo	Importo	Assoluta	percent.
Indebitamento v/banche a breve termine	-1.212	-734	-478	65%
Titoli e crediti finanziari a breve	2.972	11.894	-8.922	-75%
Disponibilità liquide	21.307	11.877	9.430	79%
<b>Posizione finanziaria netta a breve</b>	<b>23.067</b>	<b>23.037</b>	<b>30</b>	<b>0%</b>

La Posizione Finanziaria Netta Consolidata a breve al 30 giugno 2006 risulta positiva per 23,1 milioni di Euro, contro i 23 milioni di Euro del 31 dicembre 2005 ed i 23,4 milioni di Euro del 31 marzo 2006. Durante i primi sei mesi del 2006 si è conseguito, quindi, un incremento di tale aggregato in valore assoluto per 0,1 milioni di Euro. Sulla minor crescita della posizione finanziaria netta rispetto ai precedenti trimestri hanno pesato l'attività di investimento volte alla costituzione della base utenti in alcuni paesi esteri, nonché gli investimenti in tecnologia e le spese per lo sviluppo di prodotti e processi.

Gli investimenti in Titoli si caratterizzano per lo smobilizzo a breve termine e per il basso profilo di rischio. Questi titoli sono stati valutati al valore desumibile dall'andamento di mercato (fair value), rappresentato dalla media delle quotazioni ottenute dall'istituto emittente.

La posizione finanziaria netta complessiva (che comprende pertanto anche fonti ed impieghi a medio-lungo termine) ammonta a 22,4 milioni di Euro, al netto di debiti verso banche ed altri finanziatori rimborsabili oltre l'esercizio successivo per 0,7 milioni di Euro. Questo aggregato al 31 dicembre 2005 era pari a 22 milioni di Euro.

Di seguito riportiamo la composizione del capitale circolante netto al 30 giugno 2006:

Importi in Euro/Migliaia	30-giu-06	31-dic-05	DIFFERENZA	
	Importo	Importo	Assoluta	percent.
<b>Attivo immobilizzato (A) (*)</b>	<b>20.900</b>	<b>19.704</b>	<b>1.196</b>	<b>6%</b>
Attività d'esercizio a breve (B)	48.386	34.999	13.387	38%
Passività d'esercizio a breve C	-43.009	-34.276	-8.733	25%
<b>Capitale circolante netto (D)=(B)-(C)</b>	<b>5.377</b>	<b>723</b>	<b>4.654</b>	<b>644%</b>

(\*) Sono state riclassificate tra le attività a breve le imposte anticipate di cui si prevede l'utilizzo nel breve periodo

Il **Capitale circolante netto** al 30 giugno 2006 evidenzia un aumento sia rispetto al 31 dicembre 2005 che rispetto al 31 marzo del 2006 attribuibile principalmente agli investimenti effettuati per il lancio dei prodotti della divisione Consumer in alcuni paesi esteri.

Come detto precedentemente questo tipo di attività comporta una gestione finanziaria, che, perlomeno nella sua fase iniziale, è caratterizzata da un consistente differimento temporale tra tempi medi di pagamento e tempi medi di incasso. Si ritiene che questa dinamica crescente del capitale circolante netto possa proseguire anche nel secondo semestre del 2006 sempre in conseguenza dello sviluppo atteso dell'attività.

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.

Nella composizione delle singole voci del capitale circolante netto, si segnala poi come una parte rilevante dei crediti commerciali sono concentrati verso un numero limitato di clienti ad elevato standing creditizio. In particolare circa il 75% del valore complessivo dei crediti del Gruppo è maturato verso gli operatori telefonici attraverso i quali viene generato la parte rilevante del fatturato per servizi a pagamento della divisione Consumer, che, come già ricordato, sono cresciuti significativamente nel corso degli ultimi mesi.

Le attività d'investimento hanno riguardato in via prioritaria gli acquisti di immobilizzazioni materiali per il rinnovo della struttura tecnica per circa 900 migliaia di Euro, nonché le spese di sviluppo di nuovi prodotti e servizi (ed altre immobilizzazioni immateriali) per 1.490 migliaia di Euro. Il flusso positivo di questo aggregato è infine relativo alla dismissione di attività finanziarie e dai proventi degli investimenti in essere.

## Altre informazioni

In esecuzione di tale delega il Consiglio di Amministrazione ha deliberato in data 3 febbraio 2006 un aumento di capitale destinato all'emissione di un nuovo piano di stock option triennale a favore di amministratori investiti di particolari deleghe o incarichi di carattere gestionale e/o direttori generali e/o dirigenti e/o responsabili di divisione di DADA S.p.A e /o delle sue controllate.

Il Consiglio, su proposta del Comitato per le remunerazioni della Società, ha approvato il regolamento disciplinante il Piano ed assegnato n. 700.700 opzioni per la sottoscrizione di altrettante azioni ordinarie DADA a 10 Amministratori con incarichi

speciali e Top Manager del Gruppo, deliberando altresì un aumento di capitale sociale per complessivi massimi Euro 119.119,00 a servizio delle suddette opzioni.

Il Piano di stock option è finalizzato alla fidelizzazione e incentivazione del Top Management, ed a tal fine il Consiglio ha condizionato, nei limiti individuati dal regolamento, l'esercizio delle opzioni al raggiungimento del 90% dell'obiettivo di Ebitda Consolidato per l'esercizio 2008 come determinato dal Consiglio.

Il prezzo di sottoscrizione delle azioni è stato determinato dal Consiglio di Amministrazione della Società, nel rispetto dei criteri individuati dalla Assemblea dei Soci, in € 14,782 per azione, pari alla media dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni DADA nel mese antecedente l'assegnazione dei diritti di opzione e comunque superiore alla media del titolo nell'ultimo semestre.

In ulteriore esecuzione del piano di ottimizzazione della struttura societaria del Gruppo, Dada S.p.A. ha formalizzato in data odierna la cessione dell'intera partecipazione detenuta nella società Planet Com S.p.A., pari al 50% del capitale sociale.

La strategia di Dada prevede infatti una focalizzazione sulle società interamente controllate e attive nel proprio core business, incentrato sui servizi scalabili legati al mondo delle community e dell'entertainment e fruibili sia via web che via dispositivi mobili. Nel corso del primo trimestre 2006 tali servizi hanno rappresentato il 74% del volume di affari consolidato di Dada e registrano ricavi in costante crescita.

La cessione dell'intera partecipazione in Planet Com S.p.A., specializzata nell'informatizzazione delle aste giudiziarie, avviene a favore della società acquirente Asteimmobili.it S.p.A. verso il pagamento a Dada di un prezzo in contanti pari a complessivi 2 milioni e 500 mila Euro, di cui 2 milioni corrisposti in data odierna, mentre i restanti 500 mila saranno versati a Dada il 30 settembre 2006.

L'organico effettivo del Gruppo Dada al 30 giugno 2006 è pari a 290 unità, di cui quattro dirigenti, mentre al 30 giugno 2005 erano 250 unità e al 31 marzo 2006 erano 283 unità (e 4 dirigenti).

## INFORMATIVA DI SETTORE GRUPPO DADA AI SENSI DELLO IAS 14

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

Le Business Unit del Gruppo sono costituite dalla Divisione Consumer, dalla Divisione Business e dalla Divisione Self Provisioning.

Due di queste divisioni - Servizi Consumer e Servizi Business - sono gestite dalla Capogruppo ed una - quella dei Servizi in Self-Provisioning - fa capo alla società controllata Register.it S.p.A..

Alla Divisione Consumer fanno inoltre capo le società Dadamobile S.p.A. e Clarence S.r.l., mentre Softec S.p.A. e Planetcom S.p.A fanno capo alla Divisione Business.

I seguenti prospetti di Conto economico e stato patrimoniale per divisioni sono stati costruiti tenendo conto dei costi e ricavi, attività e passività 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.

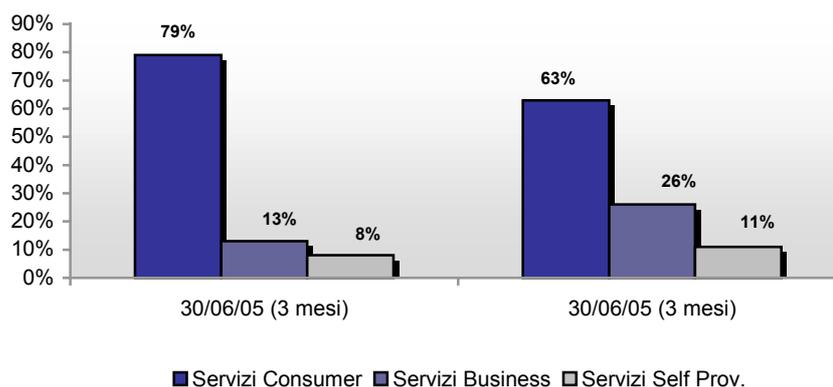
Allo stesso modo i costi e ricavi di settore vengono considerati prima dei saldi infradivisionali, che quindi sono eliminati nel processo di consolidamento (colonna "rettifiche" delle tabelle).

Il settore secondario, viene individuato in due aree geografiche.

### Suddivisione dei Ricavi Consolidati trimestrali nelle tre divisioni

Descrizione	30/06/2006		30/06/2005	
	Importo	Incidenza %	Importo	Incidenza %
Servizi Consumer	20.628	79%	10.032	63%
Servizi Business	3.501	13%	4.145	26%
Servizi Self Provisioning	2.144	8%	1.751	11%
Ricavi intradivisione	-195		-515	
<b>Ricavi consolidati</b>	<b>26.078</b>	<b>100%</b>	<b>15.413</b>	<b>100%</b>

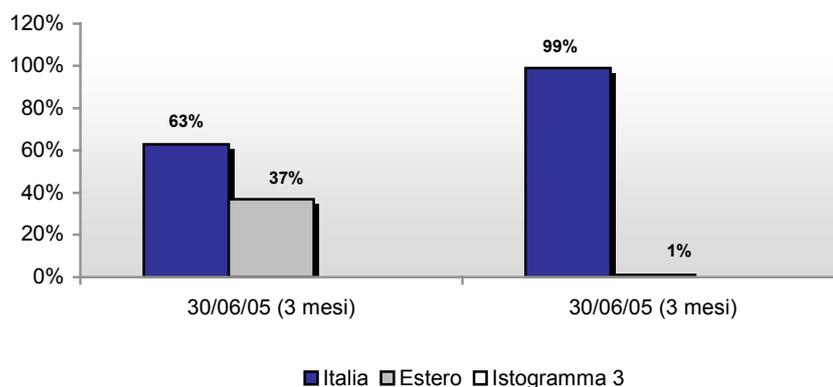
Le percentuali sono calcolate rispetto alla somma dei fatturati delle tre divisioni al lordo dei ricavi intradivisione



### Suddivisione dei Ricavi Consolidati trimestrali per area geografica

Descrizione	30/06/2006		30/06/2005	
	Importo	Incidenza %	Importo	Incidenza %
Ricavi Italia *	16.482	63%	15.240	99%
Ricavi estero	9.596	37%	173	1%
<b>Ricavi consolidati</b>	<b>26.078</b>	<b>100%</b>	<b>15.413</b>	<b>100%</b>

Le percentuali sono calcolate rispetto alla somma dei fatturati delle tre divisioni al lordo dei ricavi intradivisione



\* Il dato del 2005 era influenzato positivamente dal diverso trattamento contrattuale del riconoscimento dei ricavi con un operatore telefonico. A livello proforma il fatturato del 2005 sarebbe stato inferiore di 1,4 milioni di Euro con un effetto neutro sul margine operativo lordo.

## I SERVIZI CONSUMER

Le fonti di ricavo della Divisione Consumer di Dada si possono suddividere in:

- 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;
- Ricavi da pubblicità on line sui propri portali, interactive marketing e connettività.

### Andamento della Gestione

Nel secondo trimestre del 2006 Dada ha confermato la scelta di focalizzazione sui servizi Consumer continuando e avviando nuovi importanti progetti Web e Mobile in ambito italiano e internazionale.

#### Internazionalizzazione

Nel secondo trimestre del 2006 il fatturato proveniente dalle attività all'estero ha costituito il 47% del fatturato dell'area Consumer, in crescita del 39% rispetto al Q1 2006.

Gli Stati Uniti, dove la Società opera tramite la propria controllata Dadamobile Inc., si confermano il mercato più rilevante per Dada a livello internazionale. Il servizio DADA.net, lanciato negli USA nel Q2 2005, costituisce con un fatturato di 8 milioni di Euro nel Q2 2006 il 38% del totale ricavi Consumer, con una crescita del 35% rispetto al Q1 2006.

Il secondo trimestre, come da piano, ha visto l'avvio del business DADA.net in Spagna, Belgio e Austria.

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.

#### Italia

Nel secondo semestre 2006 Dada conferma la leadership nel campo dei servizi Community e Entertainment via Internet e cellulare nel mercato domestico, con oltre:

- 1,1 milioni di clienti attivi ai propri servizi VAS mobile
- 2,2 milioni di utenti registrati alla propria Community
- 14,1 milioni di unique browsers/mese ai propri siti superEva, Clarence e Dadamobile.

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.

Dada crede nella potenzialità di questo canale, poiché espressione di Internet in mobilità, e quindi nel peso sempre crescente in termini di fruizione dei servizi offerti da Dada moltiplicando l'universo di clienti raggiungibili e le opportunità di utilizzo in tutti i momenti della giornata.

#### Dada.net e Rebranding

Il secondo trimestre ha visto il lancio definitivo del Prodotto unico Dada.net (<http://it.dada.net/>) che tramite le proprie incarnazioni Mobile Dada, Love Dada e Life Dada, offre ai propri abbonati un ambiente integrato comprendente Mobile Entertainment, Dating, Blog e Community, basato su tecnologia AJAX, che ne integra il valore e ne semplifica e massimizza la possibilità di fruizione grazie alla totale e trasparente integrazione delle piattaforme mobile e Internet.

Tramite Dada.net è possibile, ad esempio, creare un Blog mobile (Mobcast) tramite il semplice invio di una foto tramite MMS: tale blog risulta immediatamente raggiungibile da Web e Mobile, può essere inviato ai membri della propria 'Social Network' tramite un link SMS, può essere indicizzato e ricercato tramite 'Tags' e votato da web e da cellulare.

È possibile incontrare nuovi amici, scambiare messaggi e chattare con loro tramite Web, SMS e Wap in maniera completamente integrata. Infine, è possibile ascoltare 'preview' e scaricare migliaia di suonerie, realtones, interi brani musicali, nonché immagini, sfondi, giochi Java, e iscriversi a servizi informativi via SMS e MMS.

Dada.net è basato su piattaforme interamente sviluppate da Dada, facendo leva su un'esperienza di oltre 10 anni nel campo dell'infrastruttura e delle applicazioni Internet e IP-based, uno dei punti di forza della Società.

Contestualmente al lancio del prodotto unico, è divenuta operativo un importante sforzo dell'azienda: la nuova strategia di Branding.

La strategia di branding di Dada è stata rivisitata completamente in direzione della semplicità, della convergenza e dell'internazionalizzazione.

"Dada.net" diventa il brand che unifica, caratterizza e declina l'intera offerta consumer; da un unico dominio si accede all'universo delle community e dell'intrattenimento: love.dada.net, mobi.dada.net, life.dada.net.

Anche i nuovi logotipi di Dada - ora più vivaci ed attraenti, ludici ed emozionali - segnalano l'evoluzione della società.

#### **Net Marketing**

Nel settore del Net Marketing, DADA 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 attraverso la propria forza vendite e la rete di rivenditori distribuita in tutto il paese progetta campagne con varie modalità di offerta:

CPM - dove il driver della campagna è l'impression pubblicitaria, cioè il numero di volte che il messaggio pubblicitario viene visto

CPC - dove il driver è il numero di click che DADA attraverso le proprie piattaforme è in grado di portare al sito del cliente

CPA - dove DADA opera su tutte le leve del Net Marketing operando a success fee su un parametro definito come ad esempio : utenti iscritti, acquisti fatti, form inviati etc..

Le aziende che investono in Rete avendo un immediato e misurabile ritorno dell'investimento saranno quelle che copriranno la quota più significativa del mercato della pubblicità on-line lasciando alla cosiddetta brand awareness la parte rimanente. DADA in questo settore è tra i maggiori player avendo realizzato la piattaforma cosiddetta DADAclick in grado di -orientare diverse forme di traffico di rete alla conversione in valore per il cliente. DADAclick partita a fine dicembre 2005 avrà nel corso di questo anno il suo focus non solo su campagne nazionali ma anche sul mercato internazionale in particolare quello USA.

#### **Collaborazione tra RCS e Dada**

Nel corso del secondo trimestre 2006 il servizio "RCS mobile", un bouquet di servizi informativi e di intrattenimento personalizzati per telefoni mobili ('powered by' Dada), si è confermata un'iniziativa di successo che ha conquistato non solo il target giovanissimo, ma anche una base utente adulta.

Il servizio consiste nell'offerta di contenuti editoriali e di intrattenimento delle testate del Gruppo RCS quali Gazzetta, Corriere, Astra, Novella e Max, in aggiunta all'intera offerta mobile entertainment presente su Dadamobile. Tramite RCS Mobile, il cliente ha l'opportunità di attivare tali servizi informativi ed essere informato in tempo reale sugli avvenimenti sportivi, di cronaca e lifestyle, scaricare

sfondi e suonerie tematiche, ad esempio gli inni delle principali squadre di calcio, o gli sfondi dei calciatori preferiti o delle Top Model di Max, il tutto all'interno di un pacchetto all inclusive.

### Dati economici Servizi Consumer

Servizi Consumer						
Importi In Migliaia di €	30/06/06 (3 mesi)		30/06/05 (3 mesi)		Differenza	
	Importo	Incidenza %	Importo	Incidenza %	Assoluta	%
Ricavi terzi Italia	10.964	53%	9.558	95%	1.406	15%
Ricavi terzi Estero	9.596	47%	173	2%	9.423	5447%
Ricavi intersettoriali	59	0%	301	3%	-242	-80%
<b>Ricavi netti</b>	<b>20.619</b>		<b>10.032</b>		<b>10.587</b>	<b>106%</b>
Incremento imm.ni per lavori interni	638	3%	265	3%	373	141%
Costi per servizi	-16.008	-78%	-6.872	-69%	-9.136	133%
Costo del lavoro	-1.729	-8%	-1.054	-11%	-675	64%
<b>MOL di Settore</b>	<b>3.519</b>	<b>17%</b>	<b>2.370</b>	<b>24%</b>	<b>1.150</b>	<b>49%</b>
Ammortamenti	-372	-2%	-360	-4%	-12	3%
<b>Risultato operativo di settore</b>	<b>3.147</b>	<b>15%</b>	<b>2.009</b>	<b>20%</b>	<b>1.138</b>	<b>57%</b>

La Divisione chiude il secondo trimestre del 2006 con un fatturato complessivo pari a 20,6 milioni di Euro, contro i 16,9 milioni di Euro del trimestre precedente (+22%) e i 10 milioni di Euro del primo trimestre del 2005 (+100%).

Va sottolineato, in particolare, come sia nel trimestre appena concluso, che nel precedente, l'attività verso l'estero ha iniziato a portare significativi volumi di fatturato, contribuendo per il 47% dei ricavi complessivi della divisione e per il 37% dei ricavi netti consolidati del Gruppo.

Nell'analogo periodo dell'esercizio precedente l'apporto del comparto estero era molto marginale essendo il processo di internazionalizzazione nella sua fase di start-up.

Il MOL del trimestre è stato positivo per 3,5 milioni di Euro (17% del fatturato) contro i 2,4 dell'analogo periodo dell'esercizio precedente. Come già detto precedentemente la dinamica dell'andamento della marginalità percentuale va letta alla luce della fase di lancio dell'attività sull'estero i cui pieni benefici sono attesi a partire dai prossimi trimestri.

Il risultato operativo di settore è pari a 3,1 milioni di Euro (15% del fatturato di divisione) dopo ammortamenti per 0,4 milioni di Euro. Nel secondo trimestre del 2005 questo aggregato era stato positivo per 2 milioni di Euro.

Anche la contribuzione della divisione Consumer sui risultati complessivi consolidati è in continua crescita, difatti il fatturato del secondo trimestre rappresenta il 79% dei ricavi netti consolidati del Gruppo, mentre a livello di

risultati economici contribuisce per l'80% al margine operativo lordo di Gruppo e per il 75% del risultato operativo di Gruppo.

## SERVIZI BUSINESS

Le fonti di ricavo della Divisione Business di Dada si possono suddividere in:

- Ricavi per sviluppo progetti Web;
- Ricavi per progettazione e realizzazioni infrastrutture.

Per quanto concerne le soluzioni tecnologiche sviluppate da DADA per le aziende clienti, si evidenzia una crescita marcata nella domanda di soluzioni mobile VAS, ovvero di piattaforme che consentono alle aziende di offrire alla propria base utenti contenuti, servizi e applicazioni accessibili tramite dispositivo mobile.

In particolare il primo trimestre dell'anno ha visto la conclusione di un importante progetto per H3G Italia che esempio per la multidisciplinarietà richiesta. Sono stati realizzati da DADA i primi 25 Jukebox multimediali da inserire nei punti vendita di TRE in Italia, questi apparecchi permettono di registrare su cellulari TRE , musica, video e film con un innovativo sistema di interconnessione ed aggiornamento realizzato interamente da DADA. In un unico progetto si fondono competenze di mobile solutions, web design e system integration nonché una forte competenza creativa che permette un facile accesso al consumatore verso il mondo TRE.

### Dati economici Servizi Business

Servizi Business						
Importi In Migliaia di €	30/06/06 (3 mesi)		30/06/05 (3 mesi)		Differenza	
	Importo	Incidenza %	Importo	Incidenza %	Assoluta	%
Ricavi terzi Italia	3.430	98%	4.006	97%	-576	-14%
Ricavi intersettoriali	80	2%	139	3%	-59	-43%
<b>Ricavi netti</b>	<b>3.509</b>		<b>4.145</b>		<b>-636</b>	<b>-15%</b>
Incremento imm.ni per lavori interni	47	1%	45	1%	2	5%
Costi per servizi	-2.319	-66%	-2.468	-60%	148	-6%
Costo del lavoro	-953	-27%	-1.087	-26%	134	-12%
<b>MOL di Settore</b>	<b>284</b>	<b>8%</b>	<b>635</b>	<b>15%</b>	<b>-351</b>	<b>-55%</b>
Ammortamenti	-111	-3%	-220	-5%	109	-50%
<b>Risultato operativo di settore</b>	<b>173</b>	<b>5%</b>	<b>415</b>	<b>10%</b>	<b>-242</b>	<b>-58%</b>

La divisione Business chiude il secondo trimestre del 2006 con un fatturato di 3,5 milioni di Euro in leggera flessione rispetto al secondo trimestre del 2005 quando era stato di 4,1 milioni di Euro. Si ricorda come dal quarto trimestre 2005 è uscita dal perimetro di consolidamento la società Ad Maiora S.p.A. che aveva contribuito sul fatturato del secondo trimestre 2005 per 0,5 milioni di Euro. Pertanto a livello pro forma il fatturato risulta in linea col precedente esercizio.

Il margine operativo lordo si attesta sui 0,3 milioni in flessione con il risultato conseguito il precedente esercizio quando era stato pari a 0,6 milioni di Euro, il quale aveva beneficiato dell'apporto della società Ad Malora per 0,2 milioni di Euro.

Il risultato operativo di settore è pari a 0,2 milioni di Euro dopo ammortamenti per circa 0,1 milioni di Euro.

## SERVIZI SELF PROVISIONING

Le fonti di ricavo della **Divisione Self Provisioning** sono relative 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.

Il secondo trimestre del 2006 è stato fortemente caratterizzato dall'introduzione a livello Europeo delle registrazioni liberalizzate dei domini .EU. Register.it nei primi 3 mesi di attività ha registrato oltre 25.000 domini per oltre 10.000 clienti, in aggiunta alle oltre 8.000 richieste di registrazione pervenute durante i 4 mesi del periodo di sunrise. Register.it rappresenta un quarto di questo mercato a livello italiano.

Complessivamente il secondo trimestre 2006 è stato il più attivo nella storia recente di Register.it, arrivando a contare oltre 90.000 domini tra nuovi contatti e rinnovi e oltre 9.000 nuovi clienti acquisiti.

Anche a causa dell'interesse creato dalle pre-registrazioni del .EU, sono stati acquisiti circa 9.000 nuovi clienti paganti nei primi tre mesi 2006 (ca 4.300 Q1 2005) e registrati 27.500 nuovi domini (21.000 Q1 2005). Sul fronte della fidelizzazione della clientela esistente sono stati rinnovati oltre 39.000 domini, con un tasso di rinnovo medio del 75%, contro i 32.000 del Q1 2005 (72,5%).

### Dati economici Servizi Self Provisioning

Self Provisioning						
Importi In Migliaia di €	30/06/06 (3 mesi)		30/06/05 (3 mesi)		Differenza	
	Importo	Incidenza %	Importo	Incidenza %	Assoluta	%
Ricavi terzi Italia	2.088	97%	1.675	96%	412	25%
Ricavi intersettoriali	56	3%	76	4%	-20	-26%
<b>Ricavi netti</b>	<b>2.144</b>		<b>1.751</b>		<b>392</b>	<b>22%</b>
Incremento imm.ni per lavori interni	105	5%	92	5%	13	14%
Costi per servizi	-1.140	-53%	-680	-39%	-460	68%
Costo del lavoro	-554	-26%	-447	-26%	-108	24%
<b>MOL di Settore</b>	<b>554</b>	<b>26%</b>	<b>716</b>	<b>21%</b>	<b>-162</b>	<b>-23%</b>
Ammortamenti	-219	-10%	-137	-8%	-82	60%
<b>Risultato operativo di settore</b>	<b>335</b>	<b>16%</b>	<b>579</b>	<b>17%</b>	<b>-244</b>	<b>-42%</b>

Il fatturato della divisione Self Provisioning nel primo trimestre del 2006 è stato pari a 2,2 milioni di Euro ed è in crescita del 22% rispetto a quello del precedente esercizio quando era stato pari a 1,6 milioni di Euro. Su tale andamento ha influito anche l'apporto della fase di lancio della pre-registrazione ai domini .EU.

Si evidenzia un incremento dei costi per servizi che ha inciso sulla marginalità del periodo.

Tale incremento dei costi è da collegare al lancio dei domini .EU i cui benefici si concretizzeranno già a partire dal prossimo trimestre. Questo effetto di riduzione della marginalità è da considerarsi temporaneo e limitato al periodo. Il risultato operativo di settore è pari a 0,4 Euro milioni (16% del fatturato di divisione) dopo ammortamenti per 219 Euro migliaia. Nel secondo trimestre del precedente esercizio questo aggregato era stato positivo per 0,5 milioni di Euro. Relativamente agli ammortamenti valgono le considerazioni riportate precedentemente circa l'impatto dei principi contabili internazionali.

La divisione Self Provisioning ha inoltre iscritto al 30 giugno 2006 a bilancio deferred revenues per circa 5,2 milioni di euro.

## ANDAMENTO SUCCESSIVO ALLA CHIUSURA

I dati del periodo successivo alla chiusura del trimestre confermano il trend dei ricavi ottenuti nei primi mesi dell'anno. In particolare si conferma la crescita delle attività internazionali il cui contributo è atteso in misura crescente nei prossimi trimestri.

Firenze, 28 Luglio 2006

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente Paolo Barberis



**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO GRUPPO DADA AL 30 GIUGNO 2006 REDATTO SECONDO I  
PRINCIPI CONTABILI IAS/IFRS**

<b>ATTIVITA'</b>	<b>30/06/06 (6 mesi)</b>	<b>31/12/05 (12 mesi)</b>
<b>Attività non correnti</b>		
Avviamento	9.262	9.261
Attività immateriali	4.931	4.304
Altri beni materiali	3.746	3.229
Partecipazioni in società controllate non consolidate, collegate e altre imprese	-	15
Attività finanziarie	244	248
Attività fiscali differite	4.975	4.829
<b>totale attività non correnti</b>	<b>23.158</b>	<b>21.886</b>
<b>Attività correnti</b>		
Rimanenze	150	372
Crediti commerciali	28.242	23.499
Crediti tributari e diversi	15.365	8.946
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	2.972	11.894
Cassa e banche	20.528	11.877
<b>totale attività correnti</b>	<b>67.257</b>	<b>56.588</b>
<b>Attività non correnti destinate alla dismissione</b>	<b>3.149</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>93.564</b>	<b>78.474</b>

**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO GRUPPO DADA AL 30 GIUGNO 2006 REDATTO SECONDO I  
PRINCIPI CONTABILI IAS/IFRS**

<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>30/06/06 (6 mesi)</b>	<b>31/12/05 (12 mesi)</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		
<i>Capitale e riserve</i>		
Capitale sociale	2.715	2.692
Riserva sovrapprezzo azioni	29.493	28.085
Riserva legale	538	406
Altre riserve	-1.319	-6.065
Utili/Perdite portati a nuovo	9.668	7.349
Utile/Perdita del periodo	4.557	7.222
<b>Totale Patrimonio Netto del Gruppo</b>	<b>45.652</b>	<b>39.689</b>
<b>Interessenze di minoranza</b>	<b>511</b>	<b>520</b>
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>46.163</b>	<b>40.209</b>
<i>Passività a medio-lungo termine</i>		
Finanziamenti bancari (scadenti oltre un anno)	611	934
Fondo per rischi ed oneri	789	836
TFR	1.590	1.455
Altri debiti scadenti oltre l'esercizio successivo	0	30
<b>totale passività a medio-lungo termine</b>	<b>2.990</b>	<b>3.255</b>
<i>Passività correnti</i>		
Debiti commerciali	28.520	22.371
Debiti diversi	10.115	9.965
Debiti tributari	2.012	1.940
Scoperti bancari e finanziamenti (entro un anno)	1.168	734
<b>totale passività correnti</b>	<b>41.815</b>	<b>35.010</b>
<b>Passività non correnti destinate alla dismissione</b>	<b>2.596</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>93.564</b>	<b>78.474</b>

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO GRUPPO DADA AL 30 GIUGNO 2006 REDATTO SECONDO I  
PRINCIPI CONTABILI IAS/IFRS**

	<b>30/06/06</b> <b>(6 mesi)</b>	<b>30/06/05</b> <b>(6 mesi)</b>
<b>Attività in funzionamento:</b>		
<b>Ricavi Netti attività in funzionamento</b>	<b>45.609</b>	<b>29.934</b>
Costi acq. materie prime e mater. di consumo	-24	-68
Variatz. Riman. e increm. per lavori interni	1.486	709
Costi per servizi e altri costi operativi	-33.886	-19.177
Costi del personale	-6.224	-5.242
Oneri diversi di gestione	-45	-116
Accantonamenti e svalutazioni	-224	-22
Ammortamenti	-1.580	-1.427
<b>Risultato Operativo attività in funzionamento</b>	<b>5.112</b>	<b>4.591</b>
Proventi da attività di investimento	313	168
Altri proventi e oneri finanziari	-279	-205
<b>Risultato compless. attività in funzionamento</b>	<b>5.146</b>	<b>4.554</b>
Imposte del periodo	-588	-880
<b>Risultato di periodo deriv. da att. in funzion.</b>	<b>4.558</b>	<b>3.674</b>
<b>Attività destinate alla dismissione:</b>		
Ricavi Netti attività destinate alla dismissione	3.138	
Costi attività destinate alla dismissione	-3.086	
<b>Risultato di periodo derivante da attività destinate alla dismissione</b>	<b>52</b>	<b>0</b>
<b>Risultato di periodo</b>	<b>4.610</b>	<b>3.674</b>
Interesse delle minoranze	-53	-209
<b>Risultato netto di periodo del Gruppo</b>	<b>4.557</b>	<b>3.465</b>

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO DEL TRIMESTRE GRUPPO DADA AL 30 GIUGNO 2006**

Importi in Euro/Migliaia	30-giu-06 3 mesi Importo	31-mar-06 3 mesi Importo	30-giu-05 3 mesi Importo
<b>Ricavi Netti</b>	<b>26.078</b>	<b>22.669</b>	<b>15.413</b>
Variaz. Riman. e increm. per lavori interni	790	696	416
Costi per servizi e altri costi operativi	-19.544	-16.745	-9.811
Costi del personale	-3.477	-3.263	-2.724
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>3.847</b>	<b>3.357</b>	<b>3.294</b>
Ammortamenti	-838	-779	-748
Prov/(oneri) attività non caratteristica	45	-149	-150
Accantonamenti e svalutazioni	-224	-10	-35
<b>Risultato Operativo</b>	<b>2.830</b>	<b>2.419</b>	<b>2.361</b>
Proventi da attività di investimento	155	162	70
Proventi/(oneri) finanziari	-128	-160	-116
<b>Risultato complessivo</b>	<b>2.857</b>	<b>2.421</b>	<b>2.315</b>
Imposte del periodo	38	-705	-478
<b>Utile dopo le imposte</b>	<b>2.895</b>	<b>1.716</b>	<b>1.837</b>
Interesse delle minoranze	-16	-37	-74
<b>Utile netto del Gruppo</b>	<b>2.879</b>	<b>1.679</b>	<b>1.763</b>

**CAPITALE CIRCOLANTE NETTO E POSIZIONE FINANZIARIA NETTA GRUPPO DADA AL 30 GIUGNO 2006**

Importi in Euro/Migliaia	30-giu-06	31-dic-05
	Importo	Importo
<b>Attivo immobilizzato (A) (*)</b>	<b>20.900</b>	<b>19.704</b>
Attività d'esercizio a breve (B)	48.386	34.999
Passività d'esercizio a breve C	-43.009	-34.276
<b>Capitale circolante netto (D)=(B)-(C)</b>	<b>5.377</b>	<b>723</b>
Trattamento di fine rapporto (E)	-1.687	-1.455
Fondo per rischi ed oneri (F)	-789	-836
<b>Capitale investito netto (A+D+E+F)</b>	<b>23.801</b>	<b>18.136</b>
Debiti a medio/lungo termine	-704	-964
<b>Patrimonio netto (G)</b>	<b>-46.164</b>	<b>-40.209</b>
Indebitamento v/banche a breve termine	-1.212	-734
Titoli e crediti finanziari a breve	2.972	11.894
Disponibilità liquide	21.307	11.877
<b>Posizione finanziaria netta a breve</b>	<b>23.067</b>	<b>23.037</b>