



**RELAZIONE FINANZIARIA
SEMESTRALE CONSOLIDATA
GRUPPO DADA AL 30 GIUGNO
2008**

(Redatta secondo 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
----------------	---

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

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

RELAZIONE SULLA GESTIONE:

Premessa	8
Informazioni sulla gestione	9
Informativa di settore	18

BILANCIO ABBREVIATO CONSOLIDATO GRUPPO DADA:

Conto Economico consolidato	29
Stato Patrimoniale consolidato	30
Rendiconto finanziario consolidato	32
Prospetto movimentazione del patrimonio netto	34
Note illustrative specifiche	35
Allegati	62
Attestazione del bilancio semestrale abbreviato art. 154 bis D.Lgs 58/98	65

ORGANI SOCIALI

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

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

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

- 1 - Presidente con poteri di firma in tutte le aree di gestione della Società.
- 2 - Consigliere delegato con poteri di firma in alcune aree della società
- 3 - Amministratore Indipendente ai sensi del cod. di autodisciplina delle Società Quotate
- 4 - membro del Comitato di Controllo Interno
- 5 - membro del Comitato per le remunerazioni
- 6 - sindaco effettivo sino alle dimissioni efficaci dal 31 maggio 2008
- 7 - sindaco effettivo a far data dal 1° giugno 2008

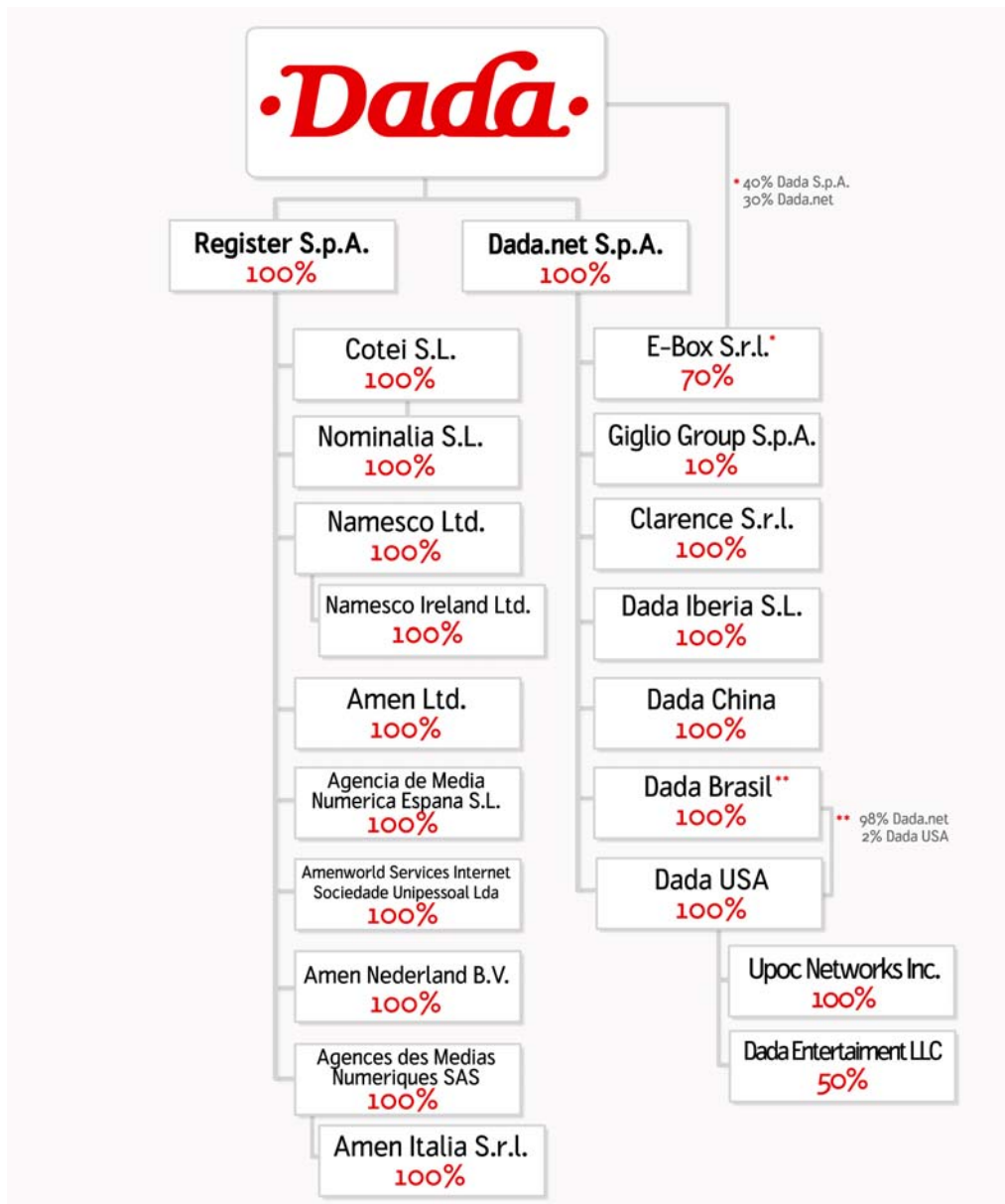
COLLEGIO SINDACALE

Pier Angelo Dei	Presidente Collegio Sindacale
Piero Alonzo	Sindaco Effettivo
Massimo Cremona ⁶	Sindaco Effettivo
Claudio Pastori ⁷	Sindaco Supplente
Francesca Pirrelli	Sindaco Supplente

SOCIETA' DI REVISIONE

Reconta Ernst & Young S.p.A.

STRUTTURA DEL GRUPPO



Situazione del gruppo al 1° agosto 2008

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

Risultati Economici Consolidati (3 mesi)

(milioni di euro)	30/06/2008	30/06/2007
Ricavi di competenza	40,7	37,9
Margine Operativo Lordo	7,4	5,9
Ammortamenti	-1,9	-1,1
Risultato Operativo	5,1	4,3
Risultato netto del Gruppo	4,1	3,7

Risultati Economici Consolidati (6 mesi)

(milioni di euro)	30/06/2008	30/06/2007
Ricavi di competenza	81,3	73,3
Margine Operativo Lordo	14,4	10,2
Ammortamenti	-3,4	2,1
Risultato Operativo	10,4	7,7
Risultato del Gruppo	8,0	6,5

* i dati dei trimestri del 2007 sono stati modificati in applicazione del nuovo principio contabile

Dati Patrimoniali Consolidati al 30 giugno 2008

(milioni di euro)	30/06/2008	31/12/2007
Capitale Circolante Netto	-7,0	-4,7
Capitale Investito Netto	77,8	79,1
Patrimonio Netto	67,0	62,3
Posizione Finanziaria netta a breve	13,1	9,7
Posizione Finanziaria netta complessiva	-10,8	-16,8
Numero dipendenti	519	474

* i dati dei trimestri del 2007 sono stati modificati in applicazione del nuovo principio contabile

RELAZIONE SULLA GESTIONE

PREMESSA

La relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2008 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.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. La seguente relazione semestrale è conforme al dettato del regolamento degli emittenti n. 11971 del 14 maggio 1999.

Si segnala, inoltre, che la presente relazione semestrale è stata redatta tenendo in considerazione i principi contabili in vigore alla data di predisposizione. E' possibile che nuove versioni o interpretazioni degli IFRS siano emesse prima della pubblicazione della presente trimestrale. Se ciò dovesse accadere, potrebbero, quindi, emergere effetti sui dati presentati nella prima semestrale IFRS e nei prospetti di riconciliazione redatti secondo l'IFRS 1.

PROFILO GRUPPO DADA

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

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

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

L'unicità dell'offerta di servizi di Dada è la convergenza di un vasto numero di applicazioni e di una ricca library di contenuti, dall'Entertainment/Infotainment al Social Networking al Dating, in un unico bouquet omnicomprensivo ad abbonamento, fruibile sia da Web che da Mobile.

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

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

All'interno del Gruppo Dada figurano anche Upoc Networks, società attiva nel mercato USA dei servizi a valore aggiunto per Internet e telefonino, Splinder e Motime leader a livello internazionale nel settore dei blog e del social networking, e Bloglo il network di blog verticali più frequentato in Italia. La partecipazione nella Società E-Box Srl (titolare di Bloglo) è passata al 70% nel mese di luglio, si veda al riguardo quanto riportato nell'andamento successivo alla chiusura.

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.

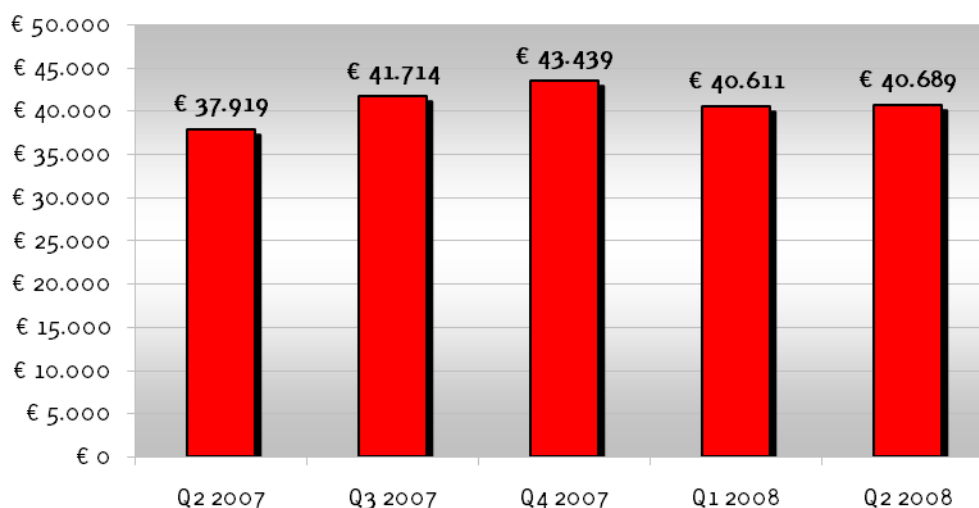
INFORMAZIONI SULLA GESTIONE

Signori Azionisti,

Nel primo semestre del 2008 il Gruppo DADA ha conseguito ricavi consolidati per **81,3 milioni di Euro** contro i 73,3 milioni di Euro dell'analogo periodo del precedente esercizio, conseguendo **una crescita pari all'11%**.

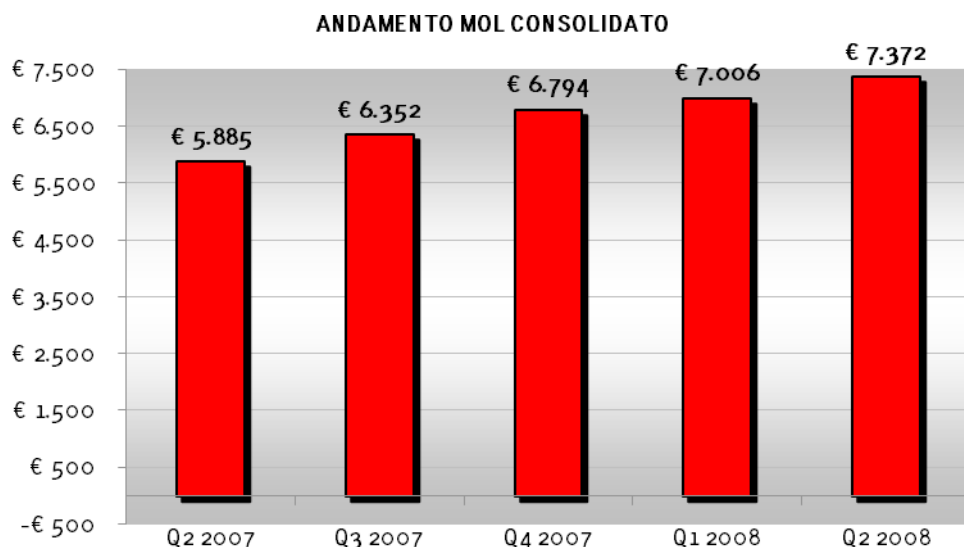
Nel seguente grafico si riporta l'andamento del fatturato trimestrale consolidato negli ultimi 5 trimestri:

FATTURATO TRIMESTRALE CONSOLIDATO



Il **Margine Operativo Lordo** consolidato del Gruppo Dada nel primo semestre del 2008 (a lordo di svalutazioni e altri componenti straordinari) è stato pari a **14,4 milioni** di euro contro i 10,2 milioni del primo semestre del 2007 registrando quindi un incremento pari al 40%.

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

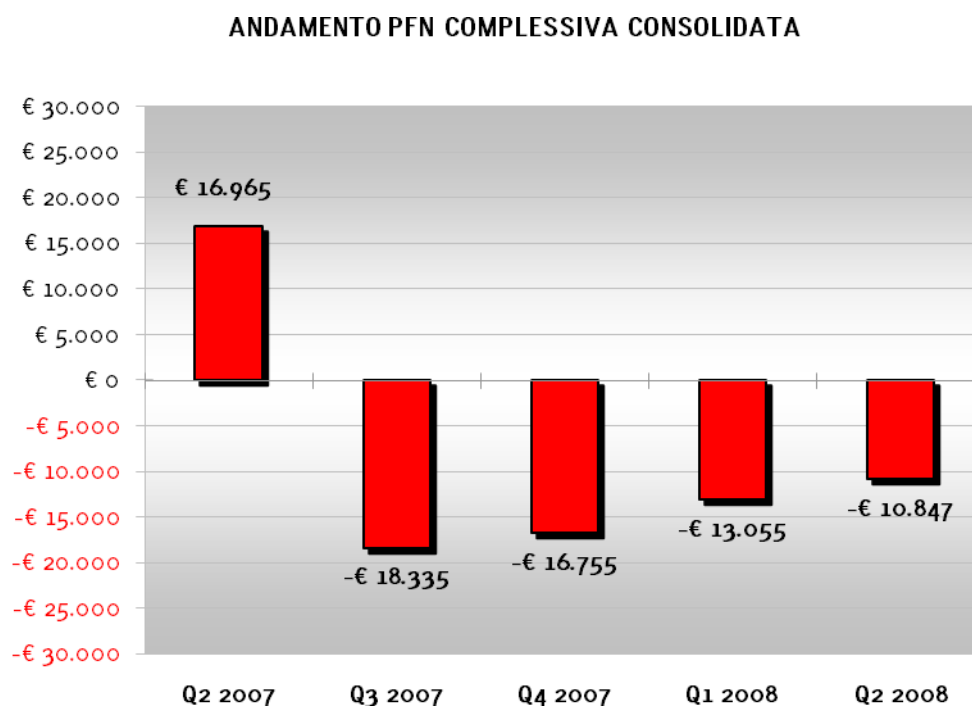


* i dati dei trimestri del 2007 sono stati modificati in applicazione del nuovo principio contabile

La posizione finanziaria netta complessiva, che comprende pertanto fonti di finanziamento rimborsabili oltre l'esercizio successivo, è negativa per 10,8 milioni di Euro, contro i più milioni di Euro del 30 giugno 2007 ed i meno 16,8 milioni di Euro del 31 dicembre 2007.

Nel semestre appena concluso si evidenzia pertanto un miglioramento in valore assoluto (comprensivo degli investimenti di periodo) della posizione finanziaria pari a 6,1 milioni di Euro.

Si riporta di seguito l'andamento della posizione finanziaria netta dal 30 giugno 2007 al 30 giugno 2008:



Andamento dell'attività economica

Nelle seguenti tabelle si riporta una sintesi dei principali dati economici (sia trimestrali che semestrali) conseguiti dal **Gruppo Dada** nel primo semestre 2008, raffrontati con l'analogo periodo dell'esercizio precedente:

Dati trimestrali

Importi in Euro/Migliaia	30-giu-08 3 mesi		30-giu-07 3 mesi (**)		DIFFERENZA	
	Importo	incid. %	Importo	incid. %	Assoluta	%
Ricavi Netti	40.689	100%	37.919	100%	2.770	7%
Variaz. Riman. e increm. per lavori interni	1.228	3%	908	2%	320	35%
Costi per servizi e altri costi operativi	-27.753	-68%	-27.410	-72%	-343	1%
Costi del personale	-6.792	-17%	-5.532	-15%	-1.260	23%
Margine Operativo Lordo *	7.372	18%	5.885	16%	1.487	25%
Ammortamenti	-1.879	-5%	-1.147	-3%	-732	64%
Prov/(oneri) attività non caratteristica	97	0%	-211	-1%	308	-146%
Rivalutazioni/(Svalutazioni)	-534	-1%	-225	-1%	-309	137%
Risultato Operativo	5.056	12%	4.302	11%	754	18%

(*) al lordo di svalutazioni e componenti straordinari

(**) i dati del 2007 sono stati modificati in applicazione del nuovo principio contabile come illustrato nelle note alla relazione semestrale

Dati semestrali

Importi in Euro/Migliaia	30-giu-08 6 mesi		30-giu-07 6 mesi (**)		DIFFERENZA	
	Importo	incid. %	Importo	incid. %	Assoluta	%
Ricavi Netti	81.300	100%	73.348	100%	7.952	11%
Variaz. Riman. e increm. per lavori interni	2.440	3%	1.703	2%	737	43%
Costi per servizi e altri costi operativi	-55.814	-69%	-53.641	-73%	-2.173	4%
Costi del personale	-13.548	-17%	-11.168	-15%	-2.380	21%
Margine Operativo Lordo *	14.378	18%	10.242	14%	4.136	40%
Ammortamenti	-3.449	-4%	-2.110	-3%	-1.339	63%
Prov/(oneri) attività non caratteristica	42	0%	-211	0%	253	-120%
Rivalutazioni/(Svalutazioni)	-584	-1%	-225	0%	-359	160%
Risultato Operativo	10.387	13%	7.696	10%	2.691	35%

(*) al lordo di svalutazioni e componenti straordinari

(**) i dati del 2007 sono stati modificati in applicazione del nuovo principio contabile come illustrato nelle note alla relazione semestrale

I ricavi consolidati del Gruppo DADA al 30 giugno 2008 sono stati pari **81,3** milioni di Euro contro i 73,3 milioni dell'analogo periodo del precedente esercizio. Nel solo secondo trimestre del 2008 i ricavi sono stati pari a 40,7 milioni di Euro contro i 40,6 milioni di Euro del primo trimestre 2008 ed i 37,9 milioni di Euro del secondo trimestre del 2007.

Sull'andamento di questo aggregato nel corso dei trimestri è opportuno segnalare come, tra la seconda parte del 2007 e l'inizio 2008 l'area di consolidamento del Gruppo si sia modificata significativamente comportando differenze nell'andamento del fatturato consolidato.

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

- nel primo semestre del 2007 era consolidata integralmente Softec S.p.A. per i primi tre mesi dell'anno. Tale società è stata poi ceduta nel mese di aprile del 2007 e che pertanto non rientra nel perimetro di consolidamento del 2008.

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

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

L'effetto complessivo sul fatturato consolidato del Gruppo Dada dei sopra riportati cambiamenti dell'area di consolidamento sarebbe stato positivo per 3,2 milioni di Euro; di conseguenza il tasso di crescita del fatturato dell'esercizio 2008 rispetto al 2007 sarebbe stato del 16% anziché l'11%.

Come segnalato precedentemente a partire dal 2008 è stata rivista l'organizzazione del Gruppo Dada per effetto della quale le attività della precedente divisione Dada adv sono confluite nella divisione **Dada pro**, in questa logica sono stati modificati anche i dati del precedente esercizio.

Nella ripartizione dei ricavi consolidati del Gruppo Dada per settori di attività si evidenzia un sostanzialmente cambiamento nell'apporto delle divisioni al fatturato del Gruppo DADA. Sull'andamento del breakdown del fatturato per settore di attività ha inciso in maniera significativa anche il mutamento dell'area di consolidamento i cui effetti complessivi sono stati descritti precedentemente.

La **Divisione Dada.net**: contribuisce al fatturato consolidato del primo semestre del 2008 per 48,2 milioni di Euro (58% del fatturato di Gruppo), contro i 54,9 milioni di Euro del primo semestre dell'esercizio precedente. Il contributo della divisione al fatturato del Gruppo è sceso pertanto al 58% dal 73% dell'esercizio precedente quale conseguenza sia del cambiamento dell'area di consolidamento della divisione Dada.pro, che ha beneficiato del fatturato proveniente dalla Società Namesco Ltd, sia dal conferimento delle attività mobile VAS della

controllata americana Dada USA nella Joint Venture con Sony Bmg e consolidata con il metodo del patrimonio netto. Su questo punto si veda quanto più dettagliatamente riportato in seguito. Nel solo secondo trimestre del 2008 il fatturato consolidato di divisione è stato pari a 23,8 milioni di Euro contro i 28,7 milioni di Euro del secondo trimestre 2007 ed i 24,3 milioni di Euro del primo trimestre 2008. Sull'andamento di questi valori vale quanto detto sopra.

La **Divisione Dada Pro** contribuisce al fatturato consolidato del primo semestre 2008 per 35,4 milioni di Euro (42% del fatturato di Gruppo), contro i 20,5 milioni di Euro del primo semestre del 2007 (27% del fatturato di Gruppo), registrando pertanto una crescita in valore assoluto pari al 73%.

Su tale crescita ha impattato positivamente l'inserimento nell'area di consolidamento della società Inglese Namesco Ltd, che ha apportato per i primi tre mesi del 2008 circa 6,6 milioni di euro.

A livello di singolo trimestre la divisione Dada pro ha registrato un fatturato pari a 17,5 milioni di Euro nel secondo del 2008, contro i 10,5 del secondo trimestre del 2007 e i 17,7 milioni di Euro del primo trimestre 2008.

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

Esaminando la composizione del **fatturato in termini di area geografica** si evidenzia come il comparto estero abbia apportato il 45% al fatturato di Gruppo contro il 44% del primo semestre del 2007 e del quarto trimestre del 2007. Chiaramente, anche sull'andamento di questo aggregato ha impattato i più volte sopra citati cambiamenti dell'area di consolidamento, con particolare riguardo sia al conferimento delle attività mobile VAS degli Stati Uniti dalla Dada Usa Inc. alla Joint Venture con Sony BMG, Dada Entertainment LLC, che dall'acquisizione della società inglese Namesco. In questo contesto, particolarmente significativo continua ad essere l'apporto dei mercati brasiliano e spagnolo.

Il margine operativo lordo consolidato del Gruppo Dada del primo semestre 2008 (a lordo di svalutazioni ed altri componenti straordinari) **è stato positivo per Euro 14,4 milioni** (marginalità del 18% sul fatturato consolidato), mentre nel primo semestre del 2007 era stato pari a 10,2 milioni di Euro (marginalità del 14% del fatturato consolidato) riportando una crescita del 40%.

A livello di singolo trimestre il margine operativo lordo consolidato è stato positivo per 7,4 milioni di Euro nel secondo trimestre del 2008, contro i 5,9 milioni di Euro del secondo trimestre del 2007 e i 7 milioni del primo trimestre 2008, riportando una crescita rispettivamente del 25% e del 5%.

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

Relativamente al costo del personale poi, si evidenzia un incremento in valore assoluto rispetto al primo trimestre del 2007, tale voce di spesa passa dai 5,5 milioni del secondo trimestre del 2007 ai 6,8 del secondo trimestre del 2008, (quest'ultimo dato è in linea con quello del primo trimestre). La crescita di tale aggregato di spesa è strettamente correlata

all'espansione delle attività delle società ed in particolare allo sviluppo avuto nell'ambito del settore Dada.net ed al cambiamento dell'area di consolidamento.

L'incidenza dei costi generali e di struttura è del tutto analoga a quella riportata dal Gruppo nei precedenti trimestri.

Gli effetti complessivi sul margine operativo lordo connessi al cambiamento dell'area di consolidamento precedentemente descritto è stato positivo nei sei mesi per 750 Euro migliaia di cui 500 riferibili al solo secondo trimestre del 2008.

Il Risultato Operativo consolidato del primo semestre del 2008 è **positivo per 10,4 milioni di Euro** (pari 13% del fatturato consolidato) contro i 7,7 milioni di Euro conseguiti nel primo semestre del passato esercizio, registrando conseguentemente una crescita pari al 35%.

Sul risultato operativo del semestre pesano ammortamenti delle immobilizzazioni materiali ed immateriali per un importo pari a 3,4 milioni di Euro (2,1 milioni di Euro nel 2007), mentre il peso delle svalutazioni e degli oneri non caratteristici è pari a 0,5 milione di Euro (0,4 milioni di Euro nel 2007).

La crescita degli ammortamenti rispetto a quelli del primo semestre dell'esercizio precedente (1,3 milioni di Euro), è conseguenza degli investimenti fatti in attività di sviluppo prodotti e nell'acquisto di immobilizzazioni materiali.

A livello di singolo trimestre il risultato operativo consolidato è stato positivo per 5,1 milioni di Euro (marginalità 12% del fatturato consolidato) nel secondo del 2008, contro i 4,3 milioni di Euro del secondo trimestre del 2007 (marginalità 11% del fatturato consolidato) e i 5,3 milioni di Euro del primo trimestre del 2008 quando avevano inciso in maniera minore le svalutazioni ed i costi non ricorrenti (0,1 contro 0,5 Euro migliaia).

Gli effetti complessivi sul risultato operativo consolidato connessi al cambiamento dell'area di consolidamento precedentemente descritto è stato negativo nei sei mesi per 46 Euro migliaia mentre nel solo secondo trimestre l'effetto è praticamente nullo.

Il Gruppo Dada chiude il **primo semestre del 2008** con un **Risultato netto consolidato positivo per 8 milioni di Euro**, con una marginalità pari al 10% dei ricavi consolidati, mentre nel primo semestre del 2007 era stato positivo per 6,5 milioni di Euro (marginalità del 9% dei ricavi consolidati). Pertanto la crescita di questo aggregato rispetto all'analogo periodo del 2007 è stata pertanto pari al 24%.

L' "attività finanziaria" (rappresentata dall'effetto combinato dei proventi da attività d'investimento e dagli oneri finanziari) è stata negativa nel semestre per 276 Euro migliaia, contro i 59 Euro migliaia del precedente esercizio. Su questo dato incidono complessivamente gli oneri finanziari per il mutuo ottenuto per l'acquisizione di Namesco Ltd, e dalla valutazione delle partecipazioni delle società collegate al PN rappresentate perlopiù dalla JV Dada Entertainment LLC. Entrambe queste operazioni non erano attive nel primo semestre del 2007.

Il carico fiscale complessivo è stato nel semestre pari ad 2,1 milioni di Euro ed rappresentate perlopiù dall'Irap e dal carico fiscale delle società estere. Le imposte correnti passive sono state pari a 1,9 milioni di Euro, mentre le imposte differite iscritte in bilancio ammontano a -0,2 milioni di Euro.

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

Nel solo secondo trimestre del 2008 il risultato netto consolidato è stato positivo per 4,1 milioni di Euro, in crescita sia rispetto al secondo trimestre 2007 (3,7 milioni di Euro) ed al primo trimestre del 2008 (3,9 milioni di Euro).

Il cambiamento dell'area di consolidamento dovuta alle variazioni segnalate precedentemente comporta a livello proforma un effetto negativo sul risultato netto al 30 giugno 2008 pari a 600 Euro migliaia, dei quali 314 Euro migliaia riferibili al solo secondo trimestre 2008.

Andamento dell'attività patrimoniale e finanziaria

Di seguito riportiamo la composizione della posizione finanziaria netta complessiva al 30 giugno 2008 raffrontata con il 31 dicembre 2007:

POSIZIONE FINANZIARIA		30-giu-08	31-dic-07	DIFFERENZA	
				Assoluta	percent.
A	Cassa	16	21	- 5	-24%
B	Depositi bancari e postali	19.076	15.609	3.467	22%
C	Titoli detenuti per la negoziazione				
D	Liquidità (A+B+C)	19.092	15.630	3.462	22%
E	Crediti finanziari correnti	1.918	1.388	-	
F	Debiti bancari correnti	- 2.925	- 2.377	- 548	23%
G	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	- 4.942	- 4.942	-	0%
H	Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	- 7.867	- 7.319	- 548	7%
I	Posizione finanziaria corrente netta (I-E-D)	13.143	9.699	3.444	36%
J	Debiti bancari non correnti	- 23.990	- 26.454	2.464	-9%
K	Altri debiti non correnti				
L	Indebitamento finanziario non corrente (K+L)	- 23.990	- 26.454	2.464	-9%
M	Posizione finanziaria complessiva netta (J+M)	- 10.847	- 16.755	5.908	-35%

(*) i dati del 2007 sono stati modificati in applicazione del nuovo principio contabile

La posizione finanziaria netta complessiva del Gruppo Dada, che comprende pertanto anche fonti ed impieghi a medio-lungo termine, **ammonta al 30 giugno 2008 a -10,8 milioni di Euro**, comprensiva di debiti verso banche ed altri finanziatori rimborsabili oltre l'esercizio successivo per 24,0 milioni di Euro. Questo aggregato al 30 giugno 2007 era positivo per 17

milioni di Euro ed al 31 dicembre 2007 negativa per 16,8 milioni di Euro. Si segnala pertanto come nel semestre appena concluso si è avuto un incremento netto complessivo di questo aggregato di 6 milioni di Euro, dei quali 2,4 milioni di Euro realizzati nel solo secondo trimestre del 2008.

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

La Posizione Finanziaria Netta Consolidata a breve al 30 giugno 2008 risulta positiva per 13,1 milioni di Euro, contro i 17 milioni di Euro del 30 giugno 2007 ed i 10 milioni di Euro del 31 dicembre 2007.

L'andamento di questo aggregato risente significativamente dell'attività di investimento posta in essere dal Gruppo nel periodo di riferimento, al riguardo si segnalano i principali investimenti:

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

investimenti in attività immateriali rappresentate perlopiù, 2,4 milioni di Euro, dai costi per lo sviluppo processi e piattaforme proprietarie necessari all'erogazione dei servizi delle divisioni Dada.net e Dada.pro, e in misura minore, 0,1 milioni di Euro da acquisto licenze e software;

Gli investimenti in attività materiali per complessivi 1,5 milioni Euro costituiti dagli acquisti di server ed altre macchine elettroniche.

acquisizione da parte di Namesco Ltd di una base utenti avvenuta in Irlanda per complessivi 3,2 milioni di Euro (dei quali 1,9 milioni di Euro pagati nel mese di giugno), tale operazione si è realizzata attraverso la costituzione di una società, Namesco Ireland, nella quale è stata conferita la detta base utenti. La parte residua di tale acquisizione (1,3 milioni di Euro) è stata saldata nel mese di luglio.

Inoltre nel raffronto con il dato del 30 giugno 2007 si ricorda come nel mese di luglio del passato esercizio c'è stata l'acquisizione di Namesco Ltd con un esborso complessivo di 36 milioni di Euro.

Il cambiamento dell'area di consolidamento precedentemente descritto non ha avuto effetti significativi in termini di andamento di investimenti effettuati a livello di Gruppo.

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

Importi in Euro/Migliaia	30/06/08 (6 mesi)	30/06/07 (6 mesi)
Flusso di cassa da attività operativa	13.064	9.695
Flusso di cassa da attività investimento	-8.924	-5.261
Flusso di cassa da attività finanziaria	-1.227	1.294
Flusso di cassa netto di periodo cash and cash equivalent	2.913	5.728

Di seguito riportiamo la composizione del capitale circolante netto e del capitale investito netto al 30 giugno 2008 raffrontato con il 31 dicembre 2007:

Importi in Euro/Migliaia	30-giu-08	31-dic-07	DIFFERENZA	
			Assoluta	percent.
Attivo immobilizzato (A) (*)	87.405	86.428	977	1%
Attività d'esercizio a breve (B)	86.536	73.983	12.553	17%
Passività d'esercizio a breve C	-93.533	-78.667	-14.866	19%
Capitale circolante netto (D)=(B)-(C)	-6.997	-4.684	-2.313	49%
Trattamento di fine rapporto (E)	-1.406	-1.545	139	-9%
Fondo per rischi ed oneri (F)	-1.204	-1.125	-79	7%
Capitale investito netto (A+D+E+F)	77.798	79.074	-1.276	-2%

(*) i dati del 2007 sono stati modificati in applicazione del nuovo principio contabile

Il Capitale circolante netto ammonta al 30 giugno 2008 a -7 milioni di Euro mentre al 31 dicembre del 2007 era pari a - 4,7 milioni di Euro ed al 30 giugno 2007 1,2 milioni di Euro. Tale andamento risente, tra l'altro, della modifica avvenuta nel trattamento contabile dei costi di acquisizione utenti che ha visto l'eliminazione della voce risconti attivi dall'attivo circolante.

Come riportato nelle note illustrative alla relazione semestrale sino al bilancio al 31 dicembre 2007 tali importi venivano correlati, secondo il criterio di competenza economica, all'andamento temporale dei ricavi connessi, mentre a decorrere dall'esercizio 2008 ha imputato tali costi a conto economico al momento del loro sostenimento. In generale poi si ricorda come l'attività dei servizi a valore aggiunto si caratterizza per un differimento temporale tra il momento di creazione/rafforzamento della base utenti e il beneficio in termini

monetari. Inoltre questo business si caratterizza anche da un consistente differimento temporale tra tempi medi di pagamento e tempi medi di incasso.

Circa la composizione dei crediti commerciali si ricorda come oltre l'80% del loro valore complessivo è maturato verso gli operatori telefonici, direttamente o tramite aggregatore, attraverso i quali viene generato la parte rilevante del fatturato per servizi a pagamento della divisione Dada.net, che, come già ricordato, sono cresciuti significativamente nel corso degli ultimi mesi.

Il cambiamento dell'area di consolidamento, quindi con l'esclusione dei risultati operativi Softec e l'inclusione di quelli della società Namesco Ltd ha comportato un miglioramento della PFN per 0,6 milioni di Euro nel primo semestre 2008 rispetto al 30 giugno 2007.

Il numero dei dipendenti al 30 giugno 2008 è pari a 519 unità (di cui 6 dirigenti), mentre la consistenza media è pari a 496 unità (di cui 6 dirigenti).

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.

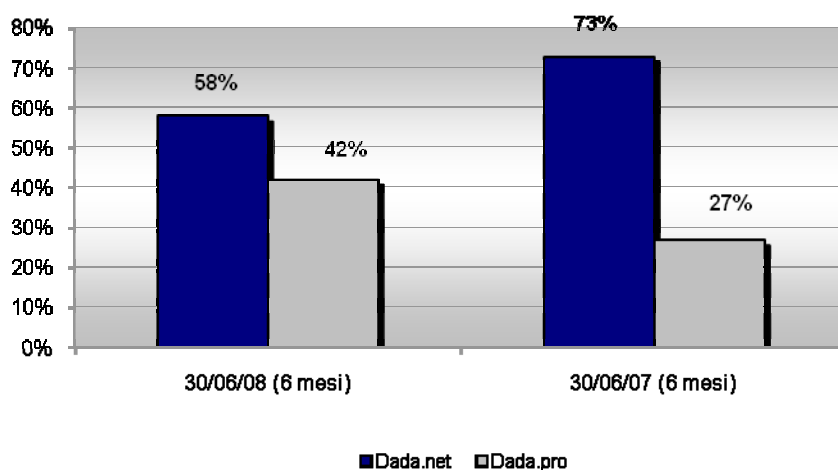
L'ORGANIZZAZIONE E LA GESTIONE DEL GRUPPO DADA

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

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

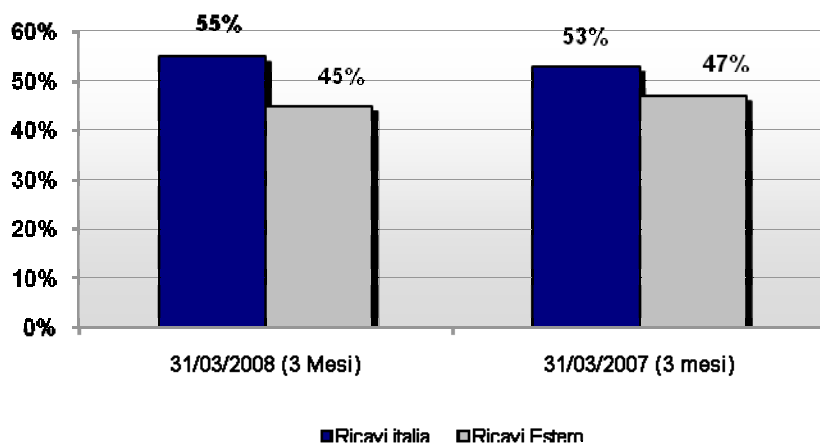
Suddivisione dei Ricavi Consolidati nelle due divisioni (6 mesi)

Descrizione	30/06/2008 (6 mesi)		30/06/2007 (6 mesi)	
	Importo	Incidenza %	Importo	Incidenza %
Dada.net	48.214	58%	54.868	73%
Dada.pro	35.351	42%	20.515	27%
Ricavi Intradivisione	-2.264		-2.035	
Ricavi consolidati	81.300	100%	73.348	100%



Suddivisione dei Ricavi Consolidati trimestrali per area geografica (6 mesi)

Descrizione	30/06/2008 (6 Mesi)		30/06/2007 (6 Mesi)	
	Importo	Incidenza %	Importo	Incidenza %
Ricavi Italia	45.067	55%	40.738	56%
Ricavi estero	36.233	45%	32.610	44%
Ricavi consolidati	81.300	100%	73.348	100%



I Servizi Dada.net

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

Andamento della gestione servizi Dada.net

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

Prosegue la forte espansione iniziata nel 2007 dell'offerta di prodotto Dada.net, che ora comprende, in un unico ambiente integrato, features di Community, Social Networking, Video, Audio, Blogging e Mobile Entertainment fruibili sia da Web che da mobile.

Nel mese di giugno viene lanciato The Music Movement, la social music community sposa una competitiva offerta unica nel suo genere di brani disponibili in formato MP3, scaricabili su tutti i device, e provenienti da un ampio catalogo delle maggiori major ed etichette indipendenti.

La nuova offerta digitale si contraddistingue per il fatto di mixare in un unico prodotto contenuti di qualità scaricabili legalmente provenienti da un vasto catalogo all'interno di una community dove l'utente può arricchire il proprio "Emotional Network" grazie a contenuti music oriented. Inoltre, l'offerta si caratterizza per la facilità d'uso e l'interoperabilità tra i diversi device oltre che per un modello di business a bouquet ad abbonamento ad un prezzo competitivo rispetto alla concorrenza.

Tutti i brani, in formato MP3, potranno infatti essere riprodotti su qualsiasi computer, telefono cellulare, iPod e su tutti i tipi di lettori di musica digitale. Grazie al dual delivery, i download effettuati direttamente sul telefonino saranno ottimizzati per il mobile mentre i download sul computer saranno di qualità MP3 più elevata.

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

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

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

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

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

Nel 2008 Dada conferma la leadership nel campo dei servizi Community e Entertainment via Internet e cellulare nel mercato domestico.

Andamento dell'attività economica servizi Dada.net

Dada.Net (6 mesi)						
Importi In Migliaia di €	I Semestre 2008		I Semestre 2007 *		Differenza	
	Importo	Incid. %	Importo	Incid. %	Assoluta	%
Ricavi terzi Italia	25.802	54%	24.408	44%	1.393	6%
Ricavi terzi Estero	22.095	46%	29.720	54%	-7.625	-26%
Ricavi intersettoriali	317	1%	740	1%	-423	-57%
Ricavi netti	48.214		54.868		-6.654	-12%
Incremento imm.ni per lavori interni	1.423	3%	1.329	2%	94	7%
Costi per servizi	-32.089	-67%	-40.908	-75%	8.819	-22%
Costo del lavoro	-7.191	-15%	-6.884	-13%	-307	4%
MOL di Settore	10.358	21%	8.405	15%	1.952	23%
Ammortamenti	-1.759	-4%	-1.183	-2%	-577	49%
Risultato operativo di settore	8.598	18%	7.222	13%	1.376	19%

(*) i dati del 2007 sono stati rielaborati in applicazione del nuovo principio contabile

La Divisione Dada.net chiude il primo semestre del 2008 con un **fatturato complessivo pari a 48,2 milioni di Euro**, contro i 54,9 milioni di Euro (-12%) del primo semestre del 2007.

Sull'andamento di tale aggregato preme segnalare come il cambiamento dell'area di consolidamento, dovuto al conferimento delle attività VAS del mercato statunitense nella Joint Venture Dada Entertainment LLC (società non consolidata integralmente ma valutata ad equity), ha avuto un effetto negativo pari a 8,9 milioni di Euro, pertanto a parità di perimetro si sarebbe registrato un incremento pari a 2,1 milioni di Euro (+5%).

Per il medesimo motivo, oltre all'ingresso di Namesco nel perimetro di consolidamento di Dada pro, diminuisce l'apporto del fatturato di divisione al consolidato del Gruppo DADA, che passa dal 73% al 58% dal primo semestre del 2007 al primo semestre del 2008.

L'attività della divisione Dada net verso l'estero rappresenta il 46% del fatturato consolidato di divisione del periodo, mentre nel precedente esercizio era stato pari al 54%, e questo dovuto anche al ricordato conferimento delle attività del mercato statunitense nella JV. Sulle attività estere si segnala in particolare l'apporto dei mercati brasiliano e spagnolo nei quali il Gruppo eroga i propri servizi attraverso le controllate Dada Brasile e Dada Iberia.

I ricavi provenienti dal mercato interno rappresentano il 54% e passano da 24,4 milioni di Euro del 30 giugno 2007 ai 25,8 milioni di Euro del 30 giugno 2008 (+6%).

Il primo semestre del 2008 evidenzia un **marginale operativo lordo** positivo per 10,4 milioni di Euro (marginalità sul fatturato di divisione par al 21%) contro gli 8,4 milioni di Euro del primo semestre del passato esercizio (marginalità 15% del fatturato di divisione), riportando quindi una crescita in valore assoluto di 1,9 milioni di Euro e pari al 23%.

Aumenta l'incidenza dei costi del personale, che passano dal 13 al 15% (da 6,8 milioni di Euro a 7,2 milioni di Euro in valore assoluto), mentre diminuisce l'incidenza dei costi per servizi che scende dal 75 al 67%, diminuendo in valore assoluto da 41 a 32 milioni di Euro.

Il cambiamento dell'area di consolidamento della divisione ha avuto un effetto positivo sul MOL del precedente esercizio pari ad 1 milioni di euro.

Il **risultato operativo di settore** del primo semestre del 2008 è stato positivo per 8,6 milioni di Euro (18% del fatturato del settore) dopo ammortamenti per 1,8 milioni di Euro mentre nel primo semestre del passato esercizio questo aggregato era stato pari a 7,2 milioni di Euro (13% del fatturato di settore), evidenziando quindi una crescita in valore assoluta pari al 19%.

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

Anche la contribuzione del settore Dada net sui risultati complessivi consolidati è in linea con i dati del precedente esercizio, difatti contribuisce per il 72% al margine operativo lordo di Gruppo dell'esercizio e per il 82% del risultato operativo di Gruppo.

I Servizi Dada.pro

Dada.pro è la divisione interna di Dada dedicata:

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

Andamento della gestione servizi Dada.pro

Attività domain & hosting

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

Register.it, top brand italiano all'interno di DadaPro, è tra i leader europei nel settore della registrazione di domini contando oltre 900.000 domini attivi a livello di Gruppo (di cui oltre 330.000 in Italia). Nei primi 6 mesi dell'anno sono stati acquisiti oltre 55.000 nuovi clienti e registrati oltre 130.000 nuovi domini arrivando a gestire rispettivamente oltre 260.000 clienti professionali (oltre 110.000 in Italia).

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

Nel mese di maggio è stato lanciato il nuovo DominioPro in Italia e in Spagna, tramite la consociata Nominalia.

Si tratta di un'offerta estremamente vantaggiosa e assolutamente semplice da usare la cui key feature è la possibilità di incrementare la visibilità in rete: con DominioPro i clienti di Register.it acquisteranno, contestualmente alla registrazione del proprio dominio, un set di strumenti innovativi per gestire e promuovere il proprio sito al meglio.

L'azienda offre da oggi ai propri clienti DominioPro che consente di costruire il proprio sito in modo facile e veloce grazie a strumenti di creazione guidata e di comunicare in modo professionale con 5 caselle di posta POP3 protette da antivirus e antispam, con una capacità di ben 2GB ciascuna e gestibili da una nuova interfaccia WebMail professionale che, ad un mese dal lancio, ha già registrato decine di migliaia nuove adesioni da parte di clienti professionali

Web e Mobile Advertising

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

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

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

Dada Ad attraverso la propria piattaforma tecnologica e con il supporto delle reti di vendita progetta campagne con varie modalità di offerta.

In data 16 luglio 2008 Register.it, ha acquisito da Claranet, primario gruppo inglese attivo nel managed service providing, il 100% del capitale del Gruppo Amen. Per maggiori dettagli si veda quanto riportato nel paragrafo relativo all'andamento successivo alla chiusura.

Andamento dell'attività economica servizi Dada.pro

Dada Pro (6 Mesi)						
Importi In Migliaia di €	I Semestre 2008		I Semestre 2007 *		Differenza	
	Importo	Incid. %	Importo	Incid. %	Assoluta	%
Ricavi terzi Italia	19.266	54%	16.330	80%	2.936	18%
Ricavi terzi Estero	14.138	40%	2.890	14%	11.248	389%
Ricavi intersettoriali	1.947	6%	1.294	6%	653	50%
Ricavi netti	35.351		20.515		14.836	72%
Incremento imm.ni per lavori interni	1.017	3%	375	2%	642	
Costi per servizi	-24.981	-71%	-14.004	-68%	-10.977	78%
Costo del lavoro	-5.933	-17%	-3.906	-19%	-2.027	52%
MOL di Settore	5.454	15%	2.979	15%	2.474	83%
Ammortamenti	-1.521	-4%	-652	-3%	-869	133%
Risultato operativo di settore	3.933	11%	2.328	11%	1.605	69%

(*) i dati del 2007 sono stati rielaborati in applicazione del nuovo principio contabile

La divisione Dada.pro ha chiuso il primo semestre del 2008 con un **fatturato consolidato di 35,4 milioni di Euro** riportando una crescita del 72% rispetto all'analogo periodo del 2007 quando era stato pari a 20,5 milioni di Euro.

Si ricorda come a decorrere dal presente esercizio la divisione Dada.pro include anche le attività advertising svolte dalla divisione Dada.adv, in questa nuova logica sono riclassificati anche i dati del 30 giugno 2007.

Sulla crescita di questo aggregato ha influito anche il cambiamento dell'area di consolidamento della divisione, dovuto all'acquisto della società inglese Namesco avvenuto nel mese di luglio 2007. L'acquisizione di Namesco ha apportato al fatturato di divisione del primo semestre del 2008, 6,6 milioni di Euro. Si segnala inoltre come nel primo trimestre del 2007 era consolidata integralmente la società Softec S.p.A., poi ceduta nel mese di aprile del medesimo anno, e quindi non presente nel primo trimestre 2008. Tale società apportava al fatturato di divisione 0,9 milioni di Euro, pertanto l'effetto complessivo netto è stato pari a 5,7 milioni di euro.

Nel solo secondo trimestre del 2008 il fatturato di divisione Dada pro è stato pari a 17,5 milioni di Euro contro i 17,8 del primo trimestre 2008 ed i 10,5 milioni di Euro del secondo trimestre 2007.

Il **marginale operativo lordo di settore** è positivo per 5,5 milioni di Euro (15% del fatturato di divisione) contro i 3 milioni di euro del primo semestre del precedente esercizio (15% del fatturato), con una crescita quindi pari all'83%. Il citato cambiamento dell'area di

consolidamento ha avuto un effetto complessivo positivo sul 2008 rispetto al 2007 pari a circa 1,8 milioni di Euro.

Nel solo secondo trimestre del 2008 il margine operativo lordo di divisione è positivo per 3,6 milioni di Euro (marginalità 21% del fatturato di divisione) contro 1,8 milioni di Euro del primo trimestre 2008 (marginalità del 10%) e i 2 milioni di Euro del secondo trimestre 2007 (marginalità del 19%).

Sulla crescita di questo aggregato tra il primo e secondo trimestre dell'anno (circa il 99%) ha inciso anche la partenza del nuovo prodotto "pro" avvenuta a partire dall'inizio del mese di maggio (e descritto precedentemente). Tale nuova tipologia contrattuale comporta una competenziazione dei ricavi (e costi), immediatamente al momento della vendita del servizio stesso (at the point of sale).

Il risultato operativo di settore è positivo per 3,9 milioni di Euro (marginalità pari all' 11% del fatturato di divisione), dopo ammortamenti per 1,5 milioni di Euro, contro i 2,3 milioni di Euro del precedente esercizio (marginalità dell' 11%) riportando una crescita del 69%.

L'effetto del cambiamento dell'area di consolidamento della divisione su questo aggregato è stato pari a 1,2 milioni di Euro.

Nel solo secondo trimestre del 2008 il risultato operativo di settore è positivo per 2,7 milioni di Euro contro 1,1 milioni del primo trimestre del 2008 ed 1,7 milioni del secondo trimestre del 2007. Anche sulla crescita di questo aggregato vale quanto detto sopra in riferimento al MOL.

L'apporto della divisione al fatturato consolidato di Gruppo è pari al 42% contro il 27% del primo semestre del precedente esercizio. Sui motivi di questa crescita si veda quanto riportato precedentemente.

Gli investimenti del semestre in attività di sviluppo prodotto e processi hanno riguardo principalmente le nuove piattaforme relative ad easyclick e DominioPro.

Si ricorda infine come il settore Dada pro abbia iscritto nel bilancio al 30 giugno 2008 deferred revenues per circa 11,7 milioni di Euro delle quali 5 provenienti dalle controllate estere.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL 2008

Di seguito si riportano le principali operazioni straordinarie chiuse dal Gruppo DADA nel corso del primo semestre 2008:

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

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

In data 20 marzo 2008 la Sede Legale di Dada S.p.A. è stata spostata all'indirizzo di Piazza Annigoni 9/B - Firenze.

In data 9 maggio 2008 il Consiglio di Amministrazione di Dada S.p.A. ha approvato, al fine di meglio razionalizzare la struttura societaria allineandola alla esistente struttura organizzativa, il conferimento di un ramo d'azienda collegato al servizio Dada.net (servizi web e mobile community) attualmente offerto al pubblico da Dada.net S.p.A. e del ramo d'azienda Dada.Adv (servizi di advertising web e mobile) rispettivamente nelle società interamente controllate Dada.net S.p.A. e Register.it S.p.A.: tale riorganizzazione consentirà una migliore focalizzazione delle aree di business sulle rispettive attività "core" e una maggiore efficacia dei processi decisionali. Il procedimento si svolgerà in base a quanto stabilito dalla normativa per questa tipologia di operazioni, con il corrispondente coinvolgimento delle due società conferitarie. Le operazioni descritte verranno realizzate in regime di neutralità fiscale e non determineranno alcuna plusvalenza o minusvalenza in capo a Dada S.p.A., in quanto realizzate a valori contabili nei confronti di società interamente partecipate.

Gli effetti di tale riorganizzazione divengono efficaci a far data dal primo luglio 2008.

ANDAMENTO SUCCESSIVO ALLA CHIUSURA

Di seguito si riportano le principali operazioni straordinarie chiuse dal Gruppo DADA nel periodo successivo alla chiusura del primo semestre 2008:

In data 3 luglio 2008 il Gruppo Dada, tramite Dada S.p.A. ha acquisito un'ulteriore quota del 40% nel capitale sociale di E-Box S.r.l. (società titolare di Blogio), portando così la propria partecipazione al 70% e acquisendo in questo modo il controllo della Società in via anticipata rispetto alla scadenza prevista a marzo 2009.

L'acquisizione del 40% del capitale della Società avverrà con fondi propri a fronte di un corrispettivo - inclusivo del premio di maggioranza - di € 1,6 milioni che sarà corrisposto ai quattro soci fondatori di Blogio in due tranches dello stesso valore, la prima liquidata contestualmente al closing e la seconda entro la chiusura dell'esercizio 2008. E-Box ha riportato per l'esercizio 2007 ricavi complessivi per € 870 mila, pari ad una crescita del 107% rispetto all'esercizio precedente, e un Ebit di € 170 mila, in crescita del 240% rispetto all'Ebit del 2006 e pari ad una marginalità del 20% circa.

In data 9 luglio 2008 - Dada S.p.A., ha acquisito una partecipazione del 10% del capitale di Giglio Group S.p.A., titolare di Music Box, leader italiano nel segmento dei canali televisivi musicali su piattaforma satellitare. La presente acquisizione, che si inserisce nel quadro della più ampia politica di consolidamento del Gruppo Dada nell'ambito del music content al fine di diventare player di riferimento nel mondo della musica online, è stata perfezionata in data 9 luglio a fronte di un corrispettivo complessivo di 750 mila Euro.

Contestualmente all'acquisto 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 da oggi, ed un'opzione put relativa alla quota appena acquisita esercitabile dopo l'approvazione del bilancio 2008 al verificarsi di talune condizioni.

In data 16 luglio 2008 - Dada, ha acquisito da Claranet, primario gruppo inglese attivo nel managed service providing, il 100% del capitale del Gruppo Amen. Questa operazione, coerente con la strategia di rafforzamento della leadership a livello europeo della divisione DadaPro,

consentirà al Gruppo Dada di posizionarsi tra le prime società del settore in Europa, potendo contare su una base di oltre 400 mila aziende clienti e di oltre 1,2 milioni di domini in gestione, di cui più del 70% all'estero.

L'acquisizione è stata realizzata da Register.it S.p.A., società interamente controllata da Dada S.p.A. e capogruppo della Divisione DadaPro, ed ha riguardato il 100% del capitale delle società componenti il Gruppo Amen, ovvero Agences des Medias Numeriques S.A.S (Francia), Agencia de Media Numerica Espana S.L. (Spagna), Amenworld Services Internet Sociedade Unipessoal Lda (Portogallo), Amen Limited (Regno Unito), Amen Nederland B.V. (Olanda) e Amen Italia S.r.l (Italia). La transazione è stata perfezionata in data 16 luglio a fronte di un corrispettivo in contanti di complessivi 17,5 milioni di Euro interamente versato al closing. Il finanziamento dell'acquisizione è avvenuto in parte utilizzando liquidità del Gruppo Dada e in parte per mezzo di un finanziamento bancario.

Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso

In considerazione dell'evoluzione dello scenario economico e di mercato è stata implementata nell'anno in corso una politica di sviluppo del Gruppo Dada volta a favorire, attraverso la focalizzazione sulle attività/Paesi a più rapido ritorno sugli investimenti, la generazione di un più elevato Ebitda margin e di una più alta generazione di cassa rispetto al precedente esercizio. Tale scelta di posizionamento conferma peraltro l'obiettivo di realizzare una continua crescita dei ricavi, anche se nel presente esercizio con un tasso di sviluppo inferiore a quello previsto alla fine dell'anno scorso.


L'obiettivo di fatturato consolidato per il 2008 risulta quindi di oltre 170 milioni di Euro - dato che, si rammenta, non include i ricavi delle attività statunitensi affidate alla Joint Venture con Sony BMG deconsolidate a partire dal 1° ottobre 2007; si informa che nel primo semestre del 2008 i ricavi complessivi della JV, non consolidati in quanto la partecipazione viene contabilizzata in base al criterio dell'equity, sono pari a \$40 milioni. Il succitato obiettivo di fatturato risulta in crescita rispetto ai ricavi dell'esercizio 2007 (€158,5 milioni) che comprendevano il contributo delle attività statunitensi per i primi 3 trimestri del 2007.

Sulla base dei risultati del primo semestre 2008 e dei primi riscontri circa l'evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso e tenuto altresì conto delle operazioni straordinarie effettuate nel periodo, allo stato e in mancanza di eventuali peggioramenti del quadro economico generale e di mercato non attualmente prevedibili, è verosimile attendersi per l'intero 2008 un Ebitda di oltre 28 milioni di Euro, rispetto a 22,5 milioni di Euro riportati nel 2007, superiore rispetto a quanto precedentemente comunicato: si ricorda infatti che a dicembre 2005 è stata fornita al mercato un'indicazione circa la crescita prospettica della marginalità del Gruppo Dada che stimava un CAGR dell'Ebitda per il triennio 2005-2008 del 15-20%, pari a 19,3-22,0 milioni di Euro attesi nell'esercizio 2008.

Firenze, 01 Agosto 2008

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente Paolo Barberis



GRUPPO DADA
BILANCIO SEMESTRALE CONSOLIDATO ABBREVIATO

PROSPETTI CONTABILI DI CONSOLIDATO

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO GRUPPO DADA AL 30 GIUGNO 2008 REDATTO SECONDO I PRINCIPI CONTABILI IAS/IFRS			
	Rif.	30/06/08 (6 mesi)	30/06/07* (6 mesi)
Ricavi Netti	3	81.300	73.348
- di cui verso parti correlate		<i>9.313</i>	<i>1.964</i>
Costi acq. materie prime e mater. di consumo	3	-49	-101
Variaz. Riman. e increm. per lavori interni	3	2.440	1.703
Costi per servizi e altri costi operativi	3	-55.576	-53.751
- di cui verso parti correlate		<i>-5.333</i>	<i>-2.335</i>
Costi del personale	3	-13.548	-11.168
- di cui verso parti correlate		<i>-452</i>	<i>-148</i>
Oneri diversi di gestione		-147	0
Accantonamenti e svalutazioni	12-9	-584	-225
Ammortamenti	16	-3.449	-2.110
Risultato Operativo		10.387	7.696
Proventi da attività di investimento		268	567
- di cui ricavo attività non ricorrente			<i>275</i>
Oneri finanziari		-1.173	-626
Quota di pertin. del risultato società collegate	8	628	
Risultato complessivo		10.110	7.637
Imposte del periodo		-2.109	-1.043
Risultato di periodo derivante da attività in funzionamento		8.001	6.594
Interesse delle minoranze			-123
Risultato netto di periodo del Gruppo		8.001	6.471
Utile per azione di base		0,494	0,405
Utile per azione diluito		0,467	0,380

*Conto economico rettificato come illustrato nella nota n. 20

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO GRUPPO DADA AL 30 GIUGNO 2008 REDATTO
SECONDO I PRINCIPI CONTABILI IAS/IFRS

ATTIVITA'	Ref	30/06/08 (6 mesi)	31/12/07 (12 mesi)
Attività non correnti			
Avviamento	7-16	58.670	63.331
Attività immateriali	7-16	14.275	10.316
Altri beni materiali	6-16	8.967	8.168
Partecipazioni in società controllate non consolidate, collegate e altre imprese	8	4.672	4.296
Attività finanziarie	8	820	296
Attività fiscali differite	8	8.799	9.309
totale attività non correnti		96.203	95.716
Attività correnti			
Rimanenze		59	73
Crediti commerciali	9	68.591	56.144
- di cui verso parti correlate		4.219	1.927
Crediti tributari e diversi	10	9.088	8.477
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	11-17	1.918	1.388
Cassa e banche	11-17	19.092	15.630
totale attività correnti		98.748	81.712
Attività non correnti destinate alla dismissione			
TOTALE ATTIVITA'		194.951	177.428

*Stato patrimoniale rettificato come illustrato nella nota n. 20

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO GRUPPO DADA AL 30 GIUGNO 2008 REDATTO SECONDO I PRINCIPI CONTABILI IAS/IFRS

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	Ref	30/06/08 (6 mesi)	31/12/07 (12 mesi)
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'			
<i>Capitale e riserve</i>			
Capitale sociale	18	2.756	2.737
Riserva sovrapprezzo azioni	18	32.071	30.867
Azioni proprie			
Riserva legale	18	950	902
Altre riserve	18	2.683	6.398
- di cui verso parti correlate		1.736	1.500
Utili/Perdite portati a nuovo	18	20.490	7.842
Risultato del periodo	18	8.001	13.676
Totale Patrimonio Netto del Gruppo		66.951	62.422
Interessenze di minoranza		-	-103
Totale Patrimonio Netto		66.951	62.319
<i>Passività a medio-lungo termine</i>			
Finanziamenti bancari (scadenti oltre un anno)	11-17	23.990	26.454
Fondo per rischi ed oneri	12	1.204	1.125
TFR	12	1.406	1.545
Altri debiti scadenti oltre l'esercizio successivo			
totale passività a medio-lungo termine		26.600	29.124
<i>Passività correnti</i>			
Debiti commerciali	13	67.818	54.020
- di cui verso parti correlate		10.562	3.756
Debiti diversi	14	19.597	19.805
- di cui verso parti correlate		300	568
Debiti tributari	14	6.118	4.842
Scoperti bancari e finanziamenti (entro un anno)	11-17	7.867	7.318
totale passività correnti		101.400	85.985
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		194.951	177.428

*Stato patrimoniale rettificato come illustrato nella nota n. 20

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO GRUPPO DADA AL 30 GIUGNO 2008 REDATTO SECONDO I PRINCIPI CONTABILI IAS/IFRS

Importi in Euro/Migliaia	30/06/08 (6 mesi)	30/06/07* (6 mesi)
Attività Operativa		
Risultato netto di periodo	8.001	6.471
<i>Rettifiche per:</i>		
Proventi da attività di negoziazione	-268	-567
Oneri finanziari	544	626
Imposte sul reddito	2.110	1.043
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	1.299	746
Ammortamento di altre attività immateriali	2.150	1.364
Altri accantonamenti e svalutazioni	584	225
Incrementi/(decrementi) negli accantonamenti	-241	-241
Flussi di cassa attività operativa prima delle variaz. di capitale circolante	14.179	9.667
Incremento delle rimanenze	14	-21
(incremento)/decremento nei crediti	-13.151	-4.387
Incremento nei debiti verso fornitori	12.661	5.157
Disponibilità liquide generate dall'attività operativa	13.703	10.416
Imposte sul reddito corrisposte	-95	-95
Interessi corrisposti	-544	-626
Disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa	13.064	9.695
Attività di Investimento		
Interessi percepiti	268	567
Acquisto di imprese controllate e collegate	396	-1.895
Effetto cambiamento area di consolidamento		973
Cessione di imprese controllate e collegate		400
Acquisizione di immobilizzazioni materiali	-2.098	-3.067
Acquisti di attività finanziarie		
Acquisto/cessione attività finanziarie disponibili per la vendita	-524	535
Acquisti immobilizzazioni immateriali	-4.526	-1.072
Costi di sviluppo prodotti	-2.440	-1.703
Disponib. liquide nette impiegate nell'attività di investimento	-8.924	-5.261

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO GRUPPO DADA AL 30 GIUGNO 2008 REDATTO SECONDO I PRINCIPI CONTABILI IAS/IFRS

Importi in Euro/Migliaia	30/06/08 (6 mesi)	30/06/07* (6 mesi)
Attività Finanziaria		
Dividendi corrisposti da controllate		
Rimborsi di prestiti	-2.464	-125
Corrispettivo derivante dall'aumento di capitale sociale	1.222	1.395
Cessione azioni proprie		
Altre variazioni	15	24
Incremento/(decremento) negli scoperti bancari		
Disponibilità liquide nette derivanti/(impiegate) dall'attività finanziaria	-1.227	1.294
Incremento/(Decremento) netto delle disponib. liquide e mezzi equivalenti	2.913	5.728
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti inizio periodo	8.312	9.318
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo	11.225	15.045

Informazioni aggiuntive al rendiconto finanziario	2008 6 mesi	2007 6 mesi
Disponibilità liquide ed equivalenti all'inizio dell'esercizio così dettagliate:	8.312	9.318
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	9.525	10.531
Debiti correnti verso banche	-1.213	-1.213
Disponibilità liquide ed equivalenti alla fine dell'esercizio così dettagliate:	11.225	15.045
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	19.092	16.417
Debiti correnti verso banche	-7.867	-1.372
Incremento/(decremento) dell'esercizio	2.913	5.727

*Rendiconto finanziario rettificato come illustrato nella nota n. 20

PROSPETTO MOVIMENTAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO DAL 01/01/2006 AL 30/06/2008

Descrizione	Capitale sociale	Riserva sovrapp. azioni	Riserva legale	Altre riserve	Utile a nuovo	Utile d'es.	Totale
Saldo al 1 gennaio 2006	2.692	28.085	406	-6.064	7.349	7.222	39.689
Destinazione Risultato 2005			133	4.734	2.355	-7.222	0
Aumento di c.s.	22	1.408					1.430
Risultato di conversione				-64			-64
Altre variazione					140		140
Stock Option				1.083			1.083
Risultato al 31/12/06						12.455	12.455
Saldo al 31/12/06	2.715	29.493	539	-311	9.844	12.455	54.735
Destinazione Risultato 2006			363	6.904	5.188	-12.455	0
Aumento di c.s.	22	1.374					1.396
Risultato di conversione				-1.133			-1.133
Altre variazione				-3	176		173
Stock Option				1.020			1.020
Riserva di consolidamento				-79			-79
Cambio principi contabili*					-7.366	1.188	-6.178
Risultato al 31/12/07						12.488	12.488
Saldo al 31/12/07*	2.737	30.867	902	6.398	7.842	13.676	62.423
Destinazione Risultato 2007			48	918	12.710	-13.676	0
Aumento di c.s.	19	1.203					1.222
Risultato di conversione				-5.685			-5.685
Altre variazione					0		0
Stock Option				453			453
Riserva per cash flow hedge				562			562
Riserva di consolidamento				36	-62		-26
Risultato al 30/06/08						8.001	8.001
Saldo al 30/06/08	2.756	32.070	950	2.682	20.491	8.001	66.951

*Si veda al riguardo i prospetti di modifica riportati pagina 59

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.

Il Gruppo DADA opera nel settore Internet, in questo ambito le principali attività sono rappresentate dal mercato consumer, con le applicazioni per PC e servizi di telefonia mobile, il mercato delle soluzioni business ed il mercato dei domini ed Hosting (self provisioning). Per maggiori informazioni si veda quanto descritto nella relazione sulla gestione.

2. Criteri di redazione

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

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

Espressione in conformità agli IFRS

Il bilancio semestrale abbreviato per il primo semestre 2008 viene predisposto nel rispetto degli IFRS emessi dall'International Accounting Standard Board e omologati dall'Unione Europea. Per IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti ("IAS"), tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), incluse quelle precedentemente emesse dallo Standing Interpretations Committee ("SIC").

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato redatto in forma sintetica, in conformità allo IAS 34. Tale bilancio semestrale abbreviato non comprende pertanto tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale e deve essere letto unitamente al bilancio annuale predisposto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007.

Principi di consolidamento

Il presente bilancio semestrale abbreviato include i dati della Capogruppo Dada S.p.A. e delle imprese da essa controllate redatti al 30 giugno 2008. In base ai principi contabili di riferimento si ha il controllo su un'impresa quando la società ha il potere di determinare le politiche finanziarie e operative di un'impresa in modo tale da ottenere benefici dalla sua attività.

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

Tutte le operazioni significative intercorse fra le imprese del Gruppo e i relativi saldi sono eliminati nel consolidamento. L'acquisizione di imprese controllate viene riflessa nel consolidato secondo il metodo dell'acquisizione, come di seguito dettagliato.

La quota di interessenza degli azionisti di minoranza nelle attività nette delle controllate consolidate è identificata separatamente rispetto al patrimonio netto di Gruppo.

Tale interessenza viene determinata in base alla percentuale da essi detenuta nei fair value delle attività e passività iscritte alla data dell'acquisizione originaria (si veda sotto) e nelle variazioni di patrimonio netto dopo tale data.

Successivamente le perdite attribuibili agli azionisti di minoranza eccedenti il patrimonio netto di loro spettanza sono attribuite al patrimonio netto di Gruppo ad eccezione dei casi in cui le minoranze hanno un'obbligazione vincolante e sono in grado di fare ulteriori investimenti per coprire le perdite.

I bilanci separati di ciascuna società appartenente al Gruppo vengono preparati nella valuta dell'ambiente economico primario in cui essa opera (valuta funzionale). Ai fini del bilancio consolidato, il bilancio di ciascuna entità estera è espresso in Euro, che è la valuta funzionale del Gruppo e la valuta di presentazione del bilancio consolidato.

Tutte le attività e le passività di imprese estere in moneta diversa dall'euro che rientrano nell'area di consolidamento sono convertite utilizzando i tassi di cambio in essere alla data di riferimento del bilancio (metodo dei cambi correnti). Proventi e costi sono convertiti al cambio medio di esercizio. Le differenze cambio di conversione risultanti dall'applicazione di questo metodo sono classificate come voce di patrimonio netto fino alla cessione della partecipazione. Nella preparazione del rendiconto finanziario consolidato sono stati utilizzati i tassi medi di cambio per convertire i flussi di cassa delle imprese controllate estere.

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

Al momento della dismissione di una società estera le differenze cambio cumulate rilevate a patrimonio netto, riferite a quella particolare società estera, vengono rilevate a conto economico.

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

VALUTA	CAMBIO MEDIO 30.06.2008	CAMBIO PUNTUALE 30.06.2008
Dollaro USA	1,5764	1,53055
Real Brasiliano	2,5112	2,60273
Renmimbi (Yan)	10,8051	10,82038
Sterlina Gran Bretagna	0,79225	0,777508

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

I principi contabili di riferimento sono analoghi a quelli utilizzati per la predisposizione della presente bilancio semestrale abbreviato sono i medesimi di quelli utilizzati nella predisposizione del bilancio al 31 dicembre 2007, ad eccezione di quanto segue:

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

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

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

Le modifiche sopra descritte, dovrebbero entrare in vigore per gli esercizi con inizio dal 1° gennaio successivo 2009, con possibilità di applicazione anticipata.

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

La modifica nell'applicazione di tale principio, ha comportato, una rettifica ai dati al 31 dicembre 2007 e al 30 giugno 2007 come segue:

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

- al 30 giugno 2007 si evidenzia un effetto negativo sul patrimonio netto di circa 10,8 milioni di Euro e di -46 Euro migliaia sul risultato di periodo;

Si ricorda come la voce a compendio è il capitale circolante netto (per effetto della riduzione dei risconti attivi inclusi nei crediti diversi come contropartita del patrimonio netto) che al 30 giugno passa da 4.891 euro migliaia a -5.936 euro migliaia ed al 31 dicembre passa da 1.494 euro migliaia a -4.684 euro migliaia.

I prospetti di stato patrimoniale e di conto economico riportati nella presente relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2008 sono stati rielaborati sulla base di quanto sopra riportato.

L'area di consolidamento del Gruppo DADA non si è modificata nel corso del presente semestre rispetto ai dati del 31 dicembre 2007. Per contro, nei dati di raffronto con il primo semestre 2007, si segnalano le seguenti modifiche:

La società Softec S.p.A. era stata ceduta nei primi giorni del mese di aprile 2007. Questa partecipazione pertanto è stata consolidata integralmente a livello economico per i primi tre mesi dell'esercizio precedente, mentre non rientra nel perimetro di consolidamento del 2008. La sua dismissione aveva generato una plusvalenza pari a 247 Euro Migliaia.

Nei dati del 30 giugno 2007 non sono inclusi gli effetti dell' acquisizione di Namesco Ltd avvenute nel corso del mese di luglio del precedente esercizio.

La partecipazione nella società Tipic è stata fusa nella controllante Dada Usa nel mese di dicembre 2007 e pertanto non viene esposta più nel perimetro di consolidamento.

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

Area di consolidamento	Al 30 giugno 2008			Al 31 dicembre 2007			Al 30 giugno 2007		
	Valori: Euro/ooo	Perc. Poss.	Periodo Consol.	Cap. Soc.	Perc. Poss.	Periodo Consol.	Cap. Soc.	Perc. Poss.	Periodo Consol.
Dada SpA (FI)	Capogrup.	Gen - Giu 2008	2.756	Capogrup.	Gen - Dic 2007	2.736	Capogrup.	Gen - Giu 2007	2.736
Media Dada Science and Development Co. Ltd (Beijing - CINA)	100%	Gen - Giu 2008	759	100%	Gen - Dic 2007	759	100%	Gen - Giu 2007	759
Register SpA (BG)	100%	Gen - Giu 2008	1913	100%	Gen - Dic 2007	1913	100%	Gen - Giu 2007	1913
- Cotei SL (Barcellona - ES) ind.	100%	Gen - Giu 2008	23	100%	Gen - Dic 2007	23	66,75%	Gen - Giu 2007	23
- Nominalia SL (Barcellona - ES) ind.	75%	Gen - Giu 2008	3	75%	Gen - Dic 2007	3	75%	Gen - Giu 2007	3
- Namesco Limited (Worcester- GB) ind.	100%	Gen - Giu 2008	-	100%	Lug - Dic 2007	-	-	-	-
- Namesco Ireland Ltd (Dublino- IE) ind.****	100%	Mag - Giu 2008	-	-	-	-	-	-	-
Softec SpA (Pistoia)**	-	-	-	50%	Gen - Mar 2007	300	50%	Gen - Giu 2007	300
- WebNet S.r.l. (FI) ind**	-	-	-	100%	Gen - Mar 2007	21	100%	Gen - Giu 2007	21
- Business Engineering Srl (PT) ind.**	-	-	-	100%	Gen - Mar 2007	21	100%	Gen - Giu 2007	21
Dada.net S.p.A. (FI)*	100%	Gen - Giu 2008	9933	100%	Gen - Dic 2007	9933	100%	Gen - Giu 2007	9933
- Clarence S.r.l. (FI) ind.	100%	Gen - Giu 2008	21	100%	Gen - Dic 2007	21	100%	Gen - Giu 2007	21
- Dada USA Inc (NY - USA) ind.	100%	Gen - Giu 2008	-	100%	Gen - Dic 2007	-	100%	Gen - Giu 2007	-
- Upoc Inc (NY - USA) ind.	100%	Gen - Giu 2008	-	100%	Gen - Dic 2007	-	100%	Gen - Giu 2007	-
- Dada Brasil Serviços de Tecnologia Ltda (SP - BR) ind.	100%	Gen - Giu 2008	163	100%	Gen - Dic 2007	163	100%	Gen - Giu 2007	163
- Tipic Inc (NY - USA) ind.***	-	-	-	-	-	-	100%	Gen - Giu 2007	1
- Dada Iberia SL (Barcellona - ES) ind.	100%	Gen - Giu 2008	3	100%	Mar - Dic 2007	3	100%	Mar - Giu 2007	3

* DadaMobile S.p.A. ha variato la ragione sociale in Dada.net S.p.A..

** Società ceduta e consolidata a livello di conto economico per il solo primo trimestre 2007.

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

**** Società costituita nel mese di maggio 2008

Rischi

Finanziari

La crescita dell'attività del Gruppo Dada sui mercati internazionali, anche attraverso acquisizione di importanti società operative, ha determinato l'aumento del profilo di rischio finanziario complessivo che il Gruppo deve rilevare e controllare. In particolare sono diventati rilevanti il rischio cambi, a fronte di un maggior fatturato in valuta estera, il rischio tassi di interesse, a fronte dell'accensione di un debito a medio termine per la ricordata acquisizione della società inglese Namesco Ltd, e in generale il rischio liquidità a fronte delle possibili variazioni del fabbisogno finanziario.

Il Gruppo Dada dal 2007 ha prestato di conseguenza particolare attenzione all'analisi e alla predisposizione di adeguate procedure di reporting e monitoraggio del rischio cambi e del rischio tassi/liquidità, nonché al rafforzamento della struttura operativa dell'area corporate deputata al monitoraggio e al controllo di tali rischi finanziari.

In particolare si segnala come:

ai fini della copertura del rischio tasso sia stato sottoscritto un contratto IRS con primario Istituto di Credito, per la copertura del finanziamento in Euro sottoscritto da parte della controllata Register.it. Il fair value di tale strumento derivato è stato iscritto in una riserva di patrimonio netto così come richiesto dallo IAS 39. Per maggiori dettagli si veda quanto riportato a pagina 50;

ai fini della copertura del rischio di cambio siano stati sottoscritti contratti di acquisto/vendita a termine di valuta estera. Gli effetti di tali strumenti derivati sono stati contabilizzati a conto economico.

Altri rischi

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

Il Gruppo svolge la propria attività in buona misura servendosi di fornitori di connettività e di operatori telefonici, così come propone ai propri clienti contenuti che in taluni casi sono di proprietà di terze parti fornitrici di contenuti; un'interruzione dei servizi prestati da tali fornitori o il deterioramento dei rapporti con uno o più di tali fornitori potrebbe ostacolare la capacità di erogare i propri prodotti e servizi ai clienti finali, incidendo sui suoi risultati economici.

Il settore in cui opera il Gruppo, sia in Italia che all'estero, è inoltre soggetto a normative concernenti, tra l'altro, la protezione dei dati personali, la tutela dei consumatori, la disciplina delle comunicazioni commerciali, e più in generale le norme che disciplinano il settore delle telecomunicazioni. E' verosimile attendersi che le normative sopra descritte disciplineranno in maniera sempre puntuale l'attività aziendale, con possibili effetti, in termini generali per il mercato di riferimento, sulla redditività del business. A tal proposito si segnala inoltre che talune società del Gruppo hanno in essere o potrebbero essere coinvolte in procedure contenziose inerenti la prestazione dei propri servizi e che, in particolare, un atto recentissimamente notificato negli Stati Uniti ed attualmente ancora in fase di primo esame, potrebbe eventualmente sfociare in una azione collettiva.

Stagionalità dell'attività

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

Impairment test

Al 31 dicembre 2007, la società ha effettuato l'impairment test delle attività immateriali iscritte nel bilancio consolidato senza rilevare la necessità di apportare variazioni ai valori espressi in bilancio. Sulla base dell'andamento registrato nel corso del semestre 2008, gli amministratori non ritengono che si siano manifestati i presupposti di svalutazione per perdite di valore.

3. 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**, mentre fino al 31 dicembre 2007 era presente anche una terza divisione, Dada.adv, adesso inclusa nella divisione Dada.pro.

La divisione Dada.net è gestita dalla 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.

Per la Divisione Dada.pro (prima Self Provisioning) l'area di consolidamento si è modificata per l'ingresso di Namesco Ltd. Al riguardo si veda quanto riportato nel precedente paragrafo.

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 30 giugno 2008

30/06/2008 (6 Mesi)				
Informativa di Settore	Dada.Net	Dada Pro	Rettifiche	Consolidato
Ricavi terzi Italia	25.802	19.266		45.067
Ricavi terzi Estero	22.095	14.138		36.233
Ricavi intersettoriali	317	1.947	-2.264	0
Ricavi netti	48.214	35.351	-2.264	81.300
Incremento imm.ni per lavori interni	1.423	1.017		2.440
Costi per servizi	-32.089	-24.981	2.264	-54.806
Costo del lavoro	-7.191	-5.933		-13.124
MOL di Settore	10.358	5.454	0	15.811
<i>Mol settore Fatturato</i>				
Ammortamenti	-1.759	-1.521		-3.280
Risultato operativo di settore	8.598	3.933	0	12.531
<i>Risultato settore/Fatturato</i>				
				Ammortamenti Corporate -169
				Spese generali non allocate -1.975
				Risultato operativo 10.387
				Attività finanziaria -276
				Risultato prima delle imposte 10.111
				Imposte dell'esercizio -2.110
				Risultato netto Del Gruppo e dei Terzi 8.001
				Interesse Delle Minoranze
				Risultato netto di periodo del gruppo 8.001

Conto Economico per settori di attività al 30 giugno 2007

30/06/2007 (6 Mesi)				
Informativa di Settore	Dada.Net	Dada Pro	Rettifiche	Consolidato
Ricavi terzi Italia	24.408	16.330	o	40.738
Ricavi terzi Estero	29.720	2.890	o	32.610
Ricavi intersettoriali	740	1.294	-2.035	o
Ricavi netti	54.868	20.515	-2.035	73.348
Incremento imm.ni per lavori interni	1.329	375	o	1.704
Costi per servizi	-40.908	-14.004	2.035	-52.878
Costo del lavoro	-6.884	-3.906	o	-10.790
MOL di Settore	8.405	2.979	o	11.384
<i>Mol settore Fatturato</i>				
Ammortamenti	-1.183	-652	o	-1.834
Risultato operativo di settore	7.222	2.328	o	9.550
<i>Risultato settore/Fatturato</i>				
				Ammortamenti Corporate -276
				Spese generali non allocate -1.578
				Risultato operativo 7.697
				Attività finanziaria -59
				Risultato prima delle imposte 7.638
				Imposte dell'esercizio -1.043
				Risultato netto Del Gruppo e dei Terzi 6.595
				Interesse Delle Minoranze -123
				Risultato netto di periodo del gruppo 6.472

i dati del 2007 sono stati modificati in applicazione del nuovo principio contabile

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

30/06/2008 (6 mesi)

Descrizione	Ricavi Italia	Ricavi estero	Elisioni/ Rettifiche	Totale
Dada net	26.118	22.095	-316	47.897
Dada pro	21.212	14.138	-1.947	33.403

Ricavi per settore	47.330	36.233	-2.263	81.300
---------------------------	---------------	---------------	---------------	---------------

Ricavi infrasettoriali -2.263 -

Ricavi netti	45.067	36.233		81.300
---------------------	---------------	---------------	--	---------------

30/06/2007 (6 mesi)

Descrizione	Ricavi Italia	Ricavi estero	Elisioni/ Rettifiche	Totale
Dada net	25.148	29.720	-740	54.128
Dada pro	17.624	2.890	-1.294	19.220

Ricavi per settore	42.772	32.610	-2.034	73.348
---------------------------	---------------	---------------	---------------	---------------

Ricavi infrasettoriali -2.034 -

Ricavi netti	40.738	32.610		73.348
---------------------	---------------	---------------	--	---------------

Ripartizione del fatturato trimestrale del Gruppo DADA per Settore di attività ed Area Geografica

30/06/2008 (3 mesi)

Descrizione	Ricavi Italia	Ricavi estero	Elisioni/ Rettifiche	Totale
Dada net	12.413	11.470	-80	23.803
Dada pro	10.881	6.638	-632	16.887

Ricavi per settore	23.294	18.108	-712	40.689
---------------------------	---------------	---------------	-------------	---------------

Ricavi infrasettoriali -712 -

Ricavi netti	22.581	18.108		40.689
---------------------	---------------	---------------	--	---------------

30/06/2007 (3 mesi)

Descrizione	Ricavi Italia	Ricavi estero	Elisioni/ Rettifiche	Totale
Dada net	14.293	14.384	-413	28.264
Dada pro	8.840	1.680	-865	9.655

Ricavi per settore	23.133	16.064	-1.278	37.919
---------------------------	---------------	---------------	---------------	---------------

Ricavi infrasettoriali -1.278 -

Ricavi netti	21.855	16.064		37.919
---------------------	---------------	---------------	--	---------------

Ripartizione delle attività e passività per settori di attività al 30 giugno 2008

30/06/2008				
Informativa di Settore	Dada net	Dada pro	Corporate	TOTALE
Attività di settore	95.465	66.968		162.433
Partecipazioni in società collegate	4.672			4.672
Attività non allocate			27.846	27.846
TOTALE ATTIVO	100.137	66.968	27.846	194.951
Passività di settore	52.777	45.579		98.356
Passività non allocate			29.644	29.644
TOTALE PASSIVO	52.777	45.579	29.644	128.000
Altre informazioni				
Accantonamento fondi	154	130	300	584
Accantonamento TFR	194	166	33	393
Ammortamento immateriali	1.316	784	48	2149
Ammortamento materiali	618	680	0	1298
Svalutazioni immobilizzazioni	0		0	0
Investimenti in immobilizz. Materiali	1.416	676		2.092
Investimenti in immobilizz. immateriali	1.735	4049	325	6.109

Ripartizione delle attività e passività per settori di attività al 31 dicembre 2007

31/12/2007				
Informativa di Settore	Dada net	Dada pro	Corporate	TOTALE
Attività di settore	58.324	74.241		132.565
Partecipazioni in società collegate	4.296			4.296
Attività non allocate			46.586	46.586
TOTALE ATTIVO	62.620	74.241	46.586	183.447
Passività di settore	28.648	52.093		80.741
Passività non allocate				34.368
TOTALE PASSIVO	28.648	52.093		115.109
Altre informazioni				
Accantonamento fondi	25	50	351	426
Accantonamento TFR	512	241		753
Ammortamento immateriali	520	1.065	1.757	3.342
Ammortamento materiali	1.095	1.015		2.110
Svalutazioni immobilizzazioni				
Investimenti in immobilizz. Materiali	2.864	1.815	1.152	5.831
Investimenti in immobilizz. immateriali	3.648	35.681	1.293	40.622

Ripartizione delle attività e per area geografica al 30 giugno 2008 e 2007

30/06/2008			
Informativa per area geografica	Italia	Estero	Totale
Attività di settore	115.841	46.592	162.433
partecipazioni in società collegate	768	3.904	4.672
Attività non allocate			27.846
TOTALE ATTIVO	116.609	50.496	194.951

Passività di Settore	65.173	33.183	98.356
Passività non allocate			29.644
TOTALE PASSIVO	65.173	33.183	128.000

31/12/2007			
Informativa per area geografica	Italia	Estero	Totale
Attività di settore	83.487	49.079	132.566
partecipazioni in società collegate	758	3.537	4.295
Attività non allocate			46.745
TOTALE ATTIVO	84.245	52.616	183.606

Passività di Settore	54.094	26.648	80.742
Passività non allocate			34.368
TOTALE PASSIVO	54.094	26.648	115.110

4. 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.

La società intrattiene rapporti di natura commerciale consistenti nell'acquisto e nella vendita di servizi, sia nei confronti di società controllate, sia nei confronti di società facenti parte del gruppo RCS, socio in Dada al 46,9%. Nel prospetto che segue sono indicati i rapporti nei confronti della società del gruppo i valori complessivi relativi ai rapporti patrimoniali ed economici intercorsi nel primo semestre del 2008 tra società del Gruppo Dada e "parti correlate", ad esclusione di quelli infragrupo eliminati nella redazione del bilancio consolidato.

I rapporti del Gruppo Dada con la Società RCS che rappresenta il socio di riferimento, con imprese controllate e collegate, attengono prevalentemente a:

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

Società	Crediti commerciali	Crediti Finanziari	Debiti commerciali	Ricavi	Costi
Gruppo RCS	3.672	340	6.036	3.076	3.918
TOTALE	3.672	340	6.036	3.076	3.918

Rapporti soc. collegate	Crediti commerciali	Debiti commerciali	Ricavi	Costi
Dada Entertainment LLC	198	-4.345	6.206	288
E-Box S.r.l.	10	-182	32	441
Totale	207	-4.526	6.237	729

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

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

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

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

relative alle retribuzioni nelle varie forme in cui sono loro corrisposte comparativamente per il primo semestre del 2008:

Rapporti con parti correlate	Costi per Servizi	Costi per il Personale	Altri strumenti finanziari rappresentativi del Patrimonio
Consiglio di amministrazione - emolumenti	513	354	236
Collegio sindacale - compensi	35		
Totale	548	354	236

5. Proventi e oneri non ricorrenti

Non risultano iscritti nel bilancio semestrale al 30 giugno 2008 oneri o proventi di natura non ricorrente.

Nell'analogo periodo del precedente esercizio era emerso un provento straordinario pari a 275 Euro migliaia connesso alla dismissione della società Softec S.p.A.

6. Impianti e macchinari

Gli incrementi degli impianti e macchinari del primo semestre 2008 sono stati pari a 2.098 Euro migliaia, e sono riferibili, per 1.582 Euro migliaia, 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 510 Euro migliaia, sono relativi alle spese sostenute per la nuova sede Dada in Firenze ed il rinnovo dei locali di alcune società estere.

7. Attività immateriali

Gli incrementi del semestre delle attività immateriali sono state pari a 6.108 Euro migliaia e sono riferibili per 2.440 Euro migliaia a spese per sviluppo prodotti, e per 3.234 Euro migliaia per l'acquisto di un portafoglio utenti sul mercato irlandese effettuato da Namesco Ltd.

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 progetto Music Movement della divisione Dada net e il progetto Easy Click 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 325 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 109 E/m che vengono ammortizzati in quote costanti in 5 anni.

8. Partecipazioni, attività finanziarie e per imposte differite

Descrizione	30/06/08	31/12/07	Variazione	Variazione %
Partecipazioni	4.672	4.296	376	8,75%
Crediti finanziari ed altre attività non correnti	45	296	-251	-84,80%
Attività finanziaria per strumenti derivati	775		775	
Totale Attività finanziaria	5.492	4.592	900	19,60%
Attività per imposte anticipate	8.799	9.309	1.675	17,99%
Totale attività per imposte anticipate	8.799	9.309	1.675	17,99%

L'incremento della voce partecipazioni è dovuta alla valutazione ad equity delle società collegate Dada Entertainment LLC e Blogio Srl, per un importo complessivo pari a 628 Euro migliaia. Inoltre si è avuto un decremento di 252 Euro migliaia sulla partecipazione Dada Entertainment LLC dovuta alla differenza cambi Euro/USD.

Le attività finanziarie per strumenti in derivati 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 Ltd avvenuta nel corso del 2007.

Riportiamo di seguito i principali elementi contrattuali:

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

Il capitale residuo del mutuo contratto da Register.it S.p.A. e coperto da IRS, è di 23.571.428,57 eur alla data di scadenza della prima rata oggetto di copertura (2 febbraio 2009 e pari a 11 rate residue alla medesima data).

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 nell'attivo patrimoniale con contropartita di patrimonio netto "Altre riserve" (riserva per cash flow edge") essendo rispettate tutte le condizioni previste dallo IAS 39.

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 55 milioni di Euro, dei quali 43 milioni di Euro sono riportabili illimitatamente. Le perdite su cui non sono state calcolate le imposte differite attive ammontano a 27 milioni di euro.

Gli utilizzi dell'esercizio sono relativi al carico fiscale Ires di competenza dell'esercizio, mentre l'incremento è stato determinato in conformità al principio contabile dichiarato, sulla base della recuperabilità degli elementi sopra esposti come risulta dal business plan predisposto per le singole società del gruppo.

9. Crediti commerciali

I crediti commerciali ammontano al 30 giugno 2008 a 68,60 milioni di Euro contro i 56,14 del 31 dicembre 2007.

L'andamento dei crediti commerciali risulta in linea con l'evoluzione dell'operatività e di crescita dei volumi del fatturato conseguita dal Gruppo nel corso del primo semestre del 2008. Il periodo medio di rotazione dei crediti commerciali è pari a 120 giorni.

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

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

Nel semestre appena concluso sono stati accantonati al fondo sval. crediti 284 Euro migliaia, e ciò al fine di svalutare, in base al principio della prudenza, alcune posizioni che si sono incagliate nell'esercizio quale conseguenza delle difficoltà economico/finanziarie di taluni clienti.

La consistenza del fondo al 30 giugno 2008 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.

10. Crediti diversi ed altre attività correnti

Nella seguente tabella riportiamo la composizione dei crediti diversi:

Descrizione	Saldo al 30/06/08	Saldo al 31/12/07	Variazione	Variazione %
Crediti verso Erario	1.712	1.618	94	6%
Anticipi a fornitori	44	138	-94	-68%
Altri crediti	3.983	3.312	671	20%
Risconti	3.349	3.409	-60	-2%
Totale	9.088	8.477	611	7%

I crediti verso l'erario accolgono prevalentemente gli acconti versati per l'Irap ed IRES, dai crediti per le ritenute subite ed altri crediti d'imposta maturati su società estere.

I risconti comprendono le competenze di futuri esercizi dei costi di registrazione domini del settore Dada pro. Sul trattamento contabile di questa voce si veda quanto riportato nella sezione relativa ai principi contabili in merito al cambiamento del principio dei costi di acquisizione utenti.

Nella voce "altri crediti" sono compresi, tra gli altri, i crediti per i depositi presso le varie authority relativi all'attività di registrazione dei domini per un importo pari ad 1 milione di Euro, ed i crediti relativi ad anticipi contrattuali relativi ai contratti di minimo garantito con taluni operatori telefonici.

11. Indebitamento netto

Descrizione	30-giu-08	31-dic-07
Crediti Finanziari	1.918	1.359
Attività finanziarie correnti per strumenti derivati	23	
<i>Crediti e attività finanziarie correnti</i>	<i>1.941</i>	<i>1.359</i>
<i>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti</i>	<i>19.068</i>	<i>15.659</i>
Totale attività finanziarie correnti	21.009	17.018
Debiti e passività non correnti finanziarie	-23.990	-26.454
Totale passività finanziarie non correnti	-23.990	-26.454
Debiti e passività correnti finanziarie	-7.867	-7.319
Totale passività finanziarie correnti	-7.867	-7.319
Indebitamento Finanziario Netto	-10.847	-16.755

La voce “crediti finanziari” è costituita dal finanziamento fruttifero erogato a favore della Joint Venture Dada Entertainment LLC, costituita con Sony BMG ed operativa a partire dal primo ottobre del precedente esercizio. 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 30 giugno 2008 per 3 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.

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 Banca Intesa San Paolo 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 30 giugno 2008 è pari a 27.942 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 HSBC, 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).

- Il Finanziamento contratto da Dada USA Inc. è una linea di credito a breve termine presso Banca Intesa New York per 2,9 milioni di Euro da rimborsare in 3 mesi, ad un tasso di interesse variabile Libor 1M. E’ rinnovabile di mese in mese a discrezione del beneficiario.

12. Fondi relativi al personale e per rischi ed oneri

Descrizione	Saldo al 31/12/2007	Incremento dell'es.	Utilizzi dell'es.	Altri movimenti	Saldo al 30/06/08
Trattamento di fine rapporto	1.544	395	-228	-305	1.406
Totale	1.544	395	-228	-305	1.406

Il fondo TFR ammonta al 30 giugno 2008 a 1.406 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 fino al 31 dicembre 2006.

Descrizione	Saldo al 31/12/2007	Incremento dell'es.	Utilizzi dell'es.	Altri movimenti	Saldo al 30/06/08
Fondi per rischi e oneri	1.125	300	-216	-5	1.204
Totale	1.125	300	-216	-5	1.204

Il fondo rischi ed oneri ammonta al 30 giugno 2008 a 1.204 Euro migliaia, dei quali 300 Euro migliaia accantonati nella presente semestrale, 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 del primo semestre del 2008.

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

Il fondo per rischi ed oneri al 30 giugno 2008 è costituito per 350 Euro migliaia a fronte di contenziosi di natura giuslavoristica, per 580 Euro migliaia per contenziosi di natura operativa e legale e per 274 Euro migliaia da altri contenziosi.

13. Debiti commerciali

I debiti commerciali ammontano al 30 giugno 2008 a 67,82 milioni di Euro contro i 54,02 del 31 dicembre 2007.

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'incremento del semestre è strettamente collegato all'incremento dei volumi dell'attività del Gruppo che all'incremento della voce di compendio del capitale circolante netto ovvero i crediti commerciali.

14. Debiti diversi ed altre passività correnti

La composizione della voce debiti diversi è riportata nella seguente tabella:

Descrizione	30/06/08	31/12/07	Variazione	Variazione %
Debiti Tributari	6.118	4.842	1.276	26,35%
Diversi	6.721	6.381	340	5,33%
verso ist. Prev.	966	1.234	-268	-21,72%
Risconti Passivi	11.910	12.190	-280	-2,30%
Debiti diversi	19.597	19.805	-208	39.194
Totale	25.715	24.647	1.068	4,33%

I “debiti tributari”, pari a 5,9 milioni di Euro, includono le ritenute di acconto su stipendi e consulenze relative al mese di giugno nonché i debiti sulle imposte correnti di periodo, queste ultime rappresentate perlopiù dall’IRAP per le società italiane, e dalle imposte locali per le società estere.

La voce “debiti diversi” accoglie:

- i debiti verso dipendenti per retribuzioni del mese di giugno, nonché i ratei di tredicesima mensilità ed i debiti per ferie maturate e non godute;
- i debiti per le quote rateali relative alle acquisizioni di partecipazioni perfezionate nel corso del 2007. In particolare l’ultima quota relative a Nominalia SA;
- i debiti per la parte residuale dell’acquisto della base utenti in Irlanda, della divisione Dada pro, effettuato dalla controllata Namesco Ltd.

I risconti passivi sono generati dall’imputazione per competenza dei contratti domini e hosting, di connettività e degli altri servizi di rivendita la cui competenza economica va oltre la chiusura dell’esercizio.

15. Investimenti in partecipazioni rilevanti nel rendiconto finanziario

Non vi sono investimenti significativi in partecipazioni avvenuti nel corso del primo semestre del 2008.

16. Investimenti in immobilizzazioni rilevanti nel rendiconto finanziario

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

Descrizione	Valore al 31/12/07	Incrementi	Decrementi	Delta Cambi	Amm.to	Valore al 30/06/08
Avviamento	63.330	1.407	-32	-6.035	0	58.670
Attività immateriali	10.316	6.108	0		-2.150	14.275
Attività materiali	8.168	2.098	0	0	-1.299	8.967
Totale	81.814	9.613	-32	-6.035	-3.449	81.912

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.

17. Variazioni netta dei debiti finanziari e di altre attività finanziarie espressa nel rendiconto finanziario

E' pari a 5,9 milioni di Euro contro i -28,3 milioni di Euro del precedente esercizio, e si riferisce alle variazioni monetarie incluse nella posizione finanziaria netta:

Si riporta nella seguente tabella la riconciliazione delle variazioni della posizione finanziaria netta:

Variazione delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2.892	-	1.006
Variazione non monetarie degli strumenti derivati	22	-	-
Riclassificazione flusso di cassa da gestione di investimento	530	-	1.068
Riclassificazione flusso di cassa da gestione di finanziamento	2.464	-	26.210
Totale	5.908	-	28.284

18. Variazione delle riserve di patrimonio netto

Il capitale sociale di Dada S.p.A. al 30 giugno 2008 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 33.

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 o dalla conversione di obbligazioni in azioni. Non esiste alcun limite specifico relativo al suo utilizzo. Al 30 giugno 2008 risulta pari a 32.071 euro migliaia. La movimentazione dell'esercizio si riferisce alla sottoscrizione, in data 6 febbraio 2008, di n° 112.990 azioni sottoscritte per un importo pari a 1.203 euro migliaia.

Altre Riserve: sono costituite dalla Riserva costituita in sede di transizione agli IFRS e dalla Riserva Straordinaria. La Riserva Straordinaria è pari a 12.544 euro migliaia e la movimentazione dell'esercizio si riferisce alla destinazione del risultato 2007. La Riserva IAS è pari a -3.497 euro migliaia e i movimenti dell'esercizio fanno riferimento all'iscrizione delle Stock Option. Tra i movimenti intervenuti nell'esercizio si ricorda quelle relative al cambiamento di principio contabile relativo ai costi di acquisizione utenti che ha portato una riduzione del patrimonio netto pari a 6,2 milioni di Euro.

Riserva di Traduzione: si origina in seguito alle differenze derivanti dalla conversione dei bilanci individuali delle società controllate redatti in una moneta diversa da quella utilizzata per la redazione del bilancio consolidato. Tale Riserva evidenzia un saldo al 30.06.2008 pari a - 6.882 euro migliaia. I movimenti dell'esercizio, pari a -5.685 euro migliaia, derivano dalla conversione dei bilanci delle società controllate Dada Usa, Dada Brasile, Upoc, Dada China, Namesco. L'effetto risulta particolarmente negativo in ragione del forte deprezzamento della sterlina inglese e del dollaro statunitense.

19. Impegni

Riportiamo nella seguente tabella il raffronto degli impegni tra il 30 giugno 2008 ed il 31 dicembre 2007:

Fideiussioni	33.026	35.862	-2.836	-8,59%
Totale	33.026	35.862	-2.836	3,22%

Le fideiussioni rilasciate ammontano al 30 giugno 2008 a 37 milioni di Euro (contro i 35,8 milioni di Euro del 31 dicembre 2007) sono iscritte per l'importo garantito.

Gli incrementi più significativi sono relativi a:

- Garanzia per la contrazione del mutuo da parte Register.it presso Banca Intesa per acquisto Namesco ltd. Per maggiori dettagli si veda quanto riportato nella relazione sulla gestione;
- Garanzia per linee di credito DADA Iberia e DADA Usa inc. presso Banca Intesa San Paolo;
- Garanzia per l'acquisto della parte residuale di E-Box Srl per 360 Euro migliaia;
- Garanzia per gli affitti dei nuovi locali della Sede Dada in Firenze per complessivi 1,2 milioni di Euro;
- I decrementi dell'esercizio, pari a 2,8 milioni di Euro sono relativi a:
 - Riduzione della garanzia per la chiusura della seconda tranche di Nominalia per 1,8 milioni di Euro, definita al mese di febbraio 2007 e chiusa nel mese di luglio 2007;
 - Chiusura della garanzia per il pagamento della seconda tranche dell'acquisizione di Tipic per complessivi 2,9 milioni di Euro;

Non esistono potenziali impegni non risultanti dallo stato patrimoniale.

20. Cambiamento principi contabili

Di seguito si riportano gli schemi del conto economico e stato patrimoniale con le rettifiche apportate in seguito al cambiamento dei principi contabili relativo alla contabilizzazione dei costi di acquisizione.

Per maggiori dettagli, si veda quanto riportato nella nota a pagine 36:

--

Importi in Euro/Migliaia	30/06/07 Approvato	Rettifiche cambiamento principio contabile	30/06/07 Rettificato
Ricavi Netti	73.348		73.348
Costi acq. materie prime e mater. di consumo	-101		-101
Variab. Riman. e increm. per lavori interni	1.703		1.703
Costi per servizi e altri costi operativi	-53.705	-46	-53.751
Costi del personale	-11.168		-11.168
Accantonamenti e svalutazioni	-225		-225
Ammortamenti	-2.110		-2.110
Risultato Operativo	7.742	-46	7.696
Proventi da attività di investimento	567		567
Oneri finanziari	-626		-626
Risultato complessivo	7.683	-46	7.637
Imposte del periodo	-1.043		-1.043
Risultato di periodo derivante da attività in funzionamento	6.640	-46	6.594
Interesse delle minoranze	-123		-123
Risultato netto di periodo del Gruppo	6.517	-46	6.471

Imperti in Euro/Migliaia	31/12/07	Rettifiche cambiamento principio contabile	31/12/07
	Approvato		Rettificato
ATTIVITA'			
Avviamento	63.331		63.331
Attività immateriali	10.316		10.316
Altri beni materiali	8.168		8.168
Partecipazioni in collegate e altre imprese	4.296		4.296
Attività finanziarie	296		296
Attività fiscali differite	9.309		9.309
totale attività non correnti	95.716	-	95.716
Rimanenze	73		73
Crediti commerciali	56.144		56.144
Crediti tributari e diversi	14.655	-	8.477
Attività finanz. detenute per la negoziazione	1.388		1.388
Cassa e banche	15.630		15.630
totale attività correnti	87.890	-	81.712
TOTALE ATTIVITA'	183.606	-	177.428
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'			
Capitale sociale	2.737		2.737
Riserva sovrapprezzo azioni	30.867		30.867
Riserva legale	902		902
Altre riserve	6.398		6.398
Utili/Perdite portati a nuovo	15.208	-7.366	7.842
Risultato del periodo	12.488	1.188	13.676
Totale Patrimonio Netto del Gruppo	68.600	-6.178	62.422
Interessenze di minoranza	-103		-103
Totale Patrimonio Netto	68.497	-6.178	62.319
Finanziamenti bancari (scadenti oltre un anno)	26.454		26.454
Fondo per rischi ed oneri	1.125		1.125
TFR	1.545		1.545
totale passività a medio-lungo termine	29.124	0	29.124
Debiti commerciali	54.020		54.020
Debiti diversi	19.805		19.805
Debiti tributari	4.842		4.842
Scoperti bancari e finanz. (entro un anno)	7.318		7.318
totale passività correnti	85.985	0	85.985
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	183.606	-6.178	177.428

Importi in Euro/Migliaia	30/06/07 Approvato	Rettifiche cambiamento principio contabile	30/06/07 Rettificato
Attività Operativa			
Risultato netto di periodo	6.517	-46	6.471
<i>Rettiche per flussi non monetari</i>	3.196		3.196
Flussi di cassa attività operativa prima delle variaz. di capitale circolante	9.713	-46	9.667
<i>Variazioni nel capitale circolante netto</i>	-18	46	28
Disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa	9.695	0	9.695
Disponib. liquide nette impiegate nell'attività di investimento	-5.261		-5.261
Disponibilità liquide nette derivanti/(impiegate) dall'attività finanziaria	1.294		1.294
Incremento/(Decremento) netto delle disponib. liquide e mezzi equivalenti	5.728		5.728
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti inizio esercizio	9.318		9.318
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 30/06/2008	15.045		15.045

ALLEGATI

Attivo immobilizzato (A) (*)	87.405	86.428	977	1%
Attività d'esercizio a breve (B)	86.536	73.983	12.553	17%
Passività d'esercizio a breve C	-93.533	-78.667	-14.866	19%
Capitale circolante netto (D)=(B)-(C)	-6.997	-4.684	-2.313	49%
Trattamento di fine rapporto (E)	-1.406	-1.545	139	-9%
Fondo per rischi ed oneri (F)	-1.204	-1.125	-79	7%
Capitale investito netto (A+D+E+F)	77.798	79.074	-1.276	-2%
Debiti a medio/lungo termine	-23.990	-26.454	2.464	-9%
Patrimonio netto (G)	-66.951	-62.319	-4.632	7%
Indebitamento v/banche a breve termine	-7.867	-7.319	-548	7%
Titoli e crediti finanziari a breve	1.918	1.359	559	41%
Disponibilità liquide	19.092	15.659	3.433	22%
Posizione finanziaria netta a breve	13.143	9.699	3.444	36%
Posizione finanziaria netta complessiva	-10.847	-16.755	5.908	-35%

(*) i dati del 2007 sono stati modificati in applicazione del nuovo principio contabile

--	--	--	--	--	--	--

Ricavi Netti	81.300	100%	73.348	100%	7.952	11%
Variaz. Riman. e increm. per lavori interni	2.440	3%	1.703	2%	737	43%
Costi per servizi e altri costi operativi	-55.814	-69%	-53.641	-73%	-2.173	4%
Costi del personale	-13.548	-17%	-11.168	-15%	-2.380	21%
Margine Operativo Lordo *	14.378	18%	10.242	14%	4.136	40%
Ammortamenti	-3.449	-4%	-2.110	-3%	-1.339	63%
Prov/(oneri) attività non caratteristica	42	0%	-211	0%	253	-120%
Rivalutazioni/(Svalutazioni)	-584	-1%	-225	0%	-359	160%
Risultato Operativo	10.387	13%	7.696	10%	2.691	35%
Proventi da attività di investimento	268	0%	567	1%	-299	-53%
Proventi/(oneri) finanziari e quota soc. al PN	-544	-1%	-626	-1%	82	-13%
Risultato complessivo	10.111	12%	7.637	10%	2.474	32%
Imposte del periodo	-2.110	-3%	-1043	-1%	-1.067	102%
Utile dopo le imposte	8.001	10%	6.594	9%	1.407	21%
Interesse delle minoranze		0%	-123	0%	123	-100%
Utile netto del Gruppo	8.001	10%	6.471	9%	1.530	24%

(*) i dati del 2007 sono stati modificati in applicazione del nuovo principio contabile

(**) al lordo di svalutazioni e componenti straordinari per 0,5 milioni di euro

Ricavi Netti	40.689	100%	37.919	100%	2.770	7%
Variaz. Riman. e increm. per lavori interni	1.228	3%	908	2%	320	35%
Costi per servizi e altri costi operativi	-27.753	-68%	-27.410	-72%	-343	1%
Costi del personale	-6.792	-17%	-5.532	-15%	-1.260	23%
	0					
Margine Operativo Lordo **	7.372	18%	5.885	16%	1.487	25%
Ammortamenti	-1.879	-5%	-1.147	-3%	-732	64%
Prov/(oneri) attività non caratteristica	97	0%	-211	-1%	308	-146%
Rivalutazioni/(Svalutazioni)	-534	-1%	-225	-1%	-309	137%
Risultato Operativo	5.056	12%	4.302	11%	754	18%
Proventi da attività di investimento	168	0%	428	1%	-260	-61%
Proventi/(oneri) finanziari e quota soc. al PN	-206	-1%	-184	0%	-22	12%
Risultato complessivo	5.018	12%	4.546	12%	472	10%
Imposte del periodo	-949	-2%	-821	-2%	-128	16%
Utile dopo le imposte	4.069	10%	3.725	10%	344	9%
Interesse delle minoranze	0	0%	-28	0%	28	-100%
Utile netto del Gruppo	4.069	10%	3.697	10%	372	10%

(*) i dati del 2007 sono stati modificati in applicazione del nuovo principio contabile

(**)al lordo di svalutazioni e componenti straordinari per 0,4 milioni di euro

Dada

Dada S.p.A.
piazza Arrighi 9/b
I - 50122 Firenze
T. +39 055 200001 - F. +39 055 2000055

www.dada.grp
piva 0402870050
capitale sociale € 2.095.714,75 i.v.
registro imprese T.N. 067950

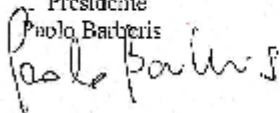
Attestazione del Bilancio semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 154 bis del D.Lgs. 58/98.

- I sottoscritti, Paolo Barberis, in qualità di Presidente, Angelo Falchetti, in qualità di Amministratore Delegato, e Federico Bronzi, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Dada S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
 - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
 - l'effettiva applicazione,delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio semestrale abbreviato nel corso del primo semestre 2008.

- Si attesta, inoltre, che:

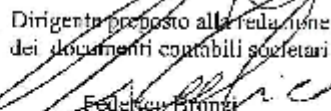
1. il Bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2008 di Dada S.p.A.:
 - a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002, ed in particolare dello IAS 34 - Bilanci intermedi nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art.9 del D.Lgs n.38/2005;
 - b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria della società e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento;
2. la relazione intermedia sulla gestione contiene riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione contiene, altresì, informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Firenze, 1 Agosto 2008

Presidente
Paolo Barberis


Amministratore Delegato

Angelo Falchetti

Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

Federico Bronzi

Dada S.p.A.

Relazione della società di revisione sulla revisione contabile
limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30
giugno 2008 ai sensi dell'art. 154-ter comma 2 del D. Lgs.
24.2.1998, n. 58

Relazione della società di revisione sulla revisione contabile limitata
del bilancio consolidato semestrale abbreviatoAgli Azionisti della
Dada S.p.A.

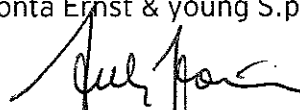
1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario (di seguito i "prospetti contabili") e dalle relative note illustrative della Dada S.p.A. al 30 giugno 2008. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato predisposto in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli Amministratori della Dada S.p.A.. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato presenta a fini comparativi i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente e al bilancio consolidato intermedio dell'anno precedente. Come illustrato nelle note illustrative, gli Amministratori hanno modificato i dati comparativi relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente e al bilancio consolidato intermedio dell'anno precedente, sui quali abbiamo emesso le nostre relazioni rispettivamente in data 7 aprile 2008 e in data 7 settembre 2007. Le modalità di rideterminazione di tali dati e la relativa informativa presentata nelle note illustrative, sono state da noi esaminate ai fini della revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato chiuso al 30 giugno 2008.

3. Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato della Dada S.p.A., al 30 giugno 2008 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Firenze, 5 agosto 2008

Reconta Ernst & young S.p.A.



Fulvio Favini
(Socio)