



## **RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA GRUPPO DADA AL 30 GIUGNO 2007**

**(Redatta secondo principi contabili internazionali IAS/IFRS e conforme  
al Regolamento degli emittenti n. 11971 del 14 maggio 1999)**

Sede legale: Viale Giovine Italia, 17 - Firenze  
Capitale sociale Euro 2.736.503,43 int. versato  
Registro Imprese di Firenze nr.FI017- 68727 - REA 467460  
Codice fiscale/P.IVA 04628270482



## INDICE

ORGANI SOCIALI	4
<hr/>	
STRUTTURA DEL GRUPPO	5
<hr/>	
PRINCIPALI DATI ECONOMICO FINANZIARI	6
<hr/>	
RELAZIONE SULLA GESTIONE:	
<hr/>	
Premessa	8
Informazioni sulla gestione	10
Informativa di settore	16
<hr/>	
TRIMESTRALE GRUPPO DADA:	
<hr/>	
Stato Patrimoniale riclassificato	22
Conto economico riclassificato	23
Conto economico riclassificato del trimestre	24
<hr/>	

## ORGANI SOCIALI

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

### CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

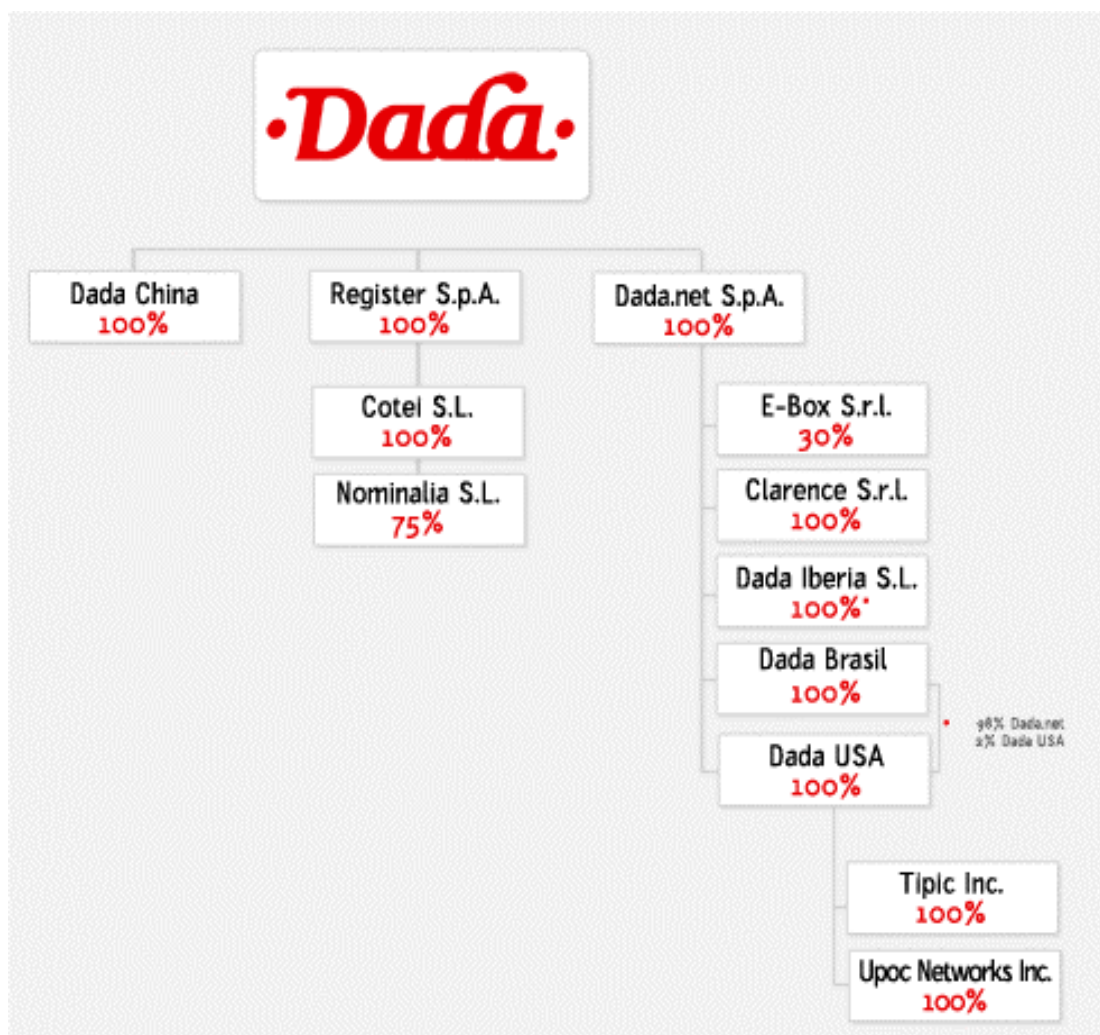
Paolo Barberis	Presidente 1
Angelo Falchetti	Amministratore Delegato
Salvatore Amato	Consigliere <sup>2,3,4</sup>
Marco Argenti	Consigliere
Lorenzo Lepri Pollitzer	Consigliere
Raffaello Napoleone	Consigliere <sup>2,3</sup>
Barbara Poggiali	Consigliere <sup>4</sup>
Roberto Ravagnani	Consigliere
Alberto Ronzoni	Consigliere
Riccardo Stilli	Consigliere
Giorgio Valerio	Consigliere
Pietro Varvello	Consigliere
Danilo Vivarelli	Consigliere <sup>2,3,4</sup>

- 1 - Presidente con poteri di firma esercitabili in caso di assenza o impedimento degli altri organi delegati, sin qui non verificatosi.
- 2 - Amministratore Indipendente ai sensi del cod. di autodisciplina delle Società Quotate
- 3 - membro del Comitato di Controllo interno
- 4 - membro del Comitato per le Remunerazioni.

### COLLEGIO SINDACALE

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

## STRUTTURA GRUPPO DADA



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

### Risultati Economici Consolidati (3 mesi)

(milioni di euro)	30/06/2007	30/06/2006
Ricavi di competenza	37,9	26,1
Margine Operativo Lordo	5,5	3,9
Ammortamenti	-1,1	-0,8
Risultato Operativo	4,0	2,6
Risultato del Gruppo	3,4	2,9

### Dati Patrimoniali Consolidati al 30 giugno 2007

(milioni di euro)	30/06/2007	31/12/2006
Capitale Circolante Netto	3,6	7,0
Capitale Investito Netto	46,5	42,8
Patrimonio Netto	63,4	54,3
Posizione Finanziaria netta a breve	17,0	11,8

## PREMESSA

La relazione trimestrale consolidata al 30 giugno 2007 è stata predisposta nella forma e nel contenuto secondo l'informativa prevista dall'International Accounting Standard n. 34 " Bilanci Intermedi" (IAS 34) e, per quanto riguarda i criteri di iscrizione e di valutazione, secondo gli IAS/IFRS emessi dallo IASB e omologati dall'Unione Europea così come richiesto dall'art. 81 del Regolamento Emittenti n. 11971, emesso dalla Consob in data 14 maggio 1999, e successive modifiche ed integrazioni. Per ragioni di comparabilità sono stati altresì predisposti secondo gli IAS/IFRS anche i dati relativi ai precedenti periodi posti a confronto. La seguente relazione trimestrale è conforme al dettato del regolamento degli emittenti n. 11971 del 14 maggio 1999.

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

## PROFILO GRUPPO DADA

**Dada S.p.A.** è leader in Italia nel settore delle community e dell'intrattenimento via web e via mobile ed è a capo di un gruppo interamente dedicato allo sviluppo di attività e servizi di Rete.

Dada è quotata al mercato MTAX di Borsa Italiana nel segmento STAR (DA.MI) e tra i suoi azionisti figurano, oltre al management e ai soci fondatori con circa il 14,6% del capitale, il Gruppo RCS che possiede circa il 44,2%.

L'offerta di Dada rivolta all'utenza finale - espressa attraverso la community Dada.net ([www.dada.net](http://www.dada.net)) - è caratterizzata da un bouquet di prodotti e servizi a pagamento di Community & Entertainment per divertirsi, conoscere e comunicare, fruibili sia da PC, sia da dispositivo mobile (attraverso il canale SMS/MMS e la presenza sui microportali dei principali operatori di telefonia cellulare). Con la sua offerta consumer Dada è attiva, oltre che in Italia, anche negli Stati Uniti - attraverso la controllata Dada USA - e nei mercati inglese, tedesco, francese, spagnolo, belga, austriaco, portoghese, olandese, ungherese, canadese, cinese, brasiliano e australiano.

L'offerta dei servizi professionali in self provisioning (Dada.pro) è sviluppata dalla controllata Register.it S.p.A. ([www.register.it](http://www.register.it)), e Nominalia S.L., player di riferimento in Spagna nel medesimo settore.

## Principi di consolidamento

La presente relazione trimestrale include i dati trimestrali della Capogruppo Dada S.p.A. e delle imprese da essa controllate redatti al 30 giugno 2007. In base ai principi contabili di riferimento si ha il controllo su un'impresa quando la società ha il potere di determinare le politiche finanziarie e operative di un'impresa in modo tale da ottenere benefici dalla sua attività.

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

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

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

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

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

Area di consolidamento	Al 30 giugno 2007			Al 31 marzo 2007			Al 30 giugno 2006		
	Perc. Poss.	Periodo Consol.	Cap. Soc.	Perc. Poss.	Periodo Consol.	Cap. Soc.	Perc. Poss.	Periodo Consol.	Cap. Soc.
Dada SpA (FI)	Capogrup.	Gen - Giu 2007	2.714	Capogrup.	Gen - Mar 2007	2.714	Capogrup.	Gen - Giu 2006	2.692
PlanetCom SpA (MI)*	-	-	-	-	-	-	50,00%	Gen - Giu 2006	263
Media Dada Science and Development Co. Ltd (Beijing - CINA) ***	100,00%	Gen - Giu 2007	759	100,00%	Gen - Mar 2007	759	-	-	-
Register SpA (BG)	100%	Gen - Giu 2007	1913	100%	Gen - Mar 2007	1913	97,04%	Gen - Giu 2006	1913
- Cotei SL (Barcellona - ES) ind.	100%	Gen - Giu 2007	23	66,75%	Gen - Mar 2007	23	-	-	-
- Nominalia SL (Barcellona - ES) ind.	75,00%	Gen - Giu 2007	3	75,00%	Gen - Mar 2007	3	-	-	-
Softec SpA (Pistoia)****	50,00%	Gen - Mar 2007	300	50,00%	Gen - Mar 2007	300	50,00%	Gen - Giu 2006	300
- WebNet S.r.l. (FI) ind****	100,00%	Gen - Mar 2007	21	100,00%	Gen - Mar 2007	21	100,00%	Gen - Giu 2006	21
- Business Engineering Srl (PT) ind.****	100,00%	Gen - Mar 2007	21	100,00%	Gen - Mar 2007	21	100,00%	Gen - Giu 2006	21
DadaNet S.p.A. (FI)**	100,00%	Gen - Giu 2007	9933	100,00%	Gen - Mar 2007	9933	100,00%	Gen - Giu 2006	9933
- Clarence S.r.l. (FI) ind.	100,00%	Gen - Giu 2007	21	100,00%	Gen - Mar 2007	21	100,00%	Gen - Giu 2006	21
- Dada USA Inc (NY - USA) ind.***	100,00%	Gen - Giu 2007		100,00%	Gen - Mar 2007		100,00%	Feb - Giu 2006	
- Upoc Inc (NY - USA) ind.	100,00%	Gen - Giu 2007	17	100,00%	Gen - Mar 2007	17	-	-	-
- Dada Brasil Serviços de Tecnologia Ltda (SP - BR) ind.	100,00%	Gen - Giu 2007	163	100,00%	Gen - Mar 2007	163	-	-	-
- Tipic Inc (NY - USA) ind.	100,00%	Gen - Giu 2007	1	100,00%	Gen - Mar 2007	1	-	-	-

\* Società ceduta in data 4 luglio 2006,.

\*\* DadaMobile S.p.A. ha variato la ragione sociale in DadaNet S.p.A..

\*\*\* DadaMobile Inc ha variato la ragione sociale in Dada USA Inc.

\*\*\*\* Società ceduta e consolidata a LIVELLO DI CONTO ECONOMICO PER IL PRIMO TRIMESTRE DEL 2007



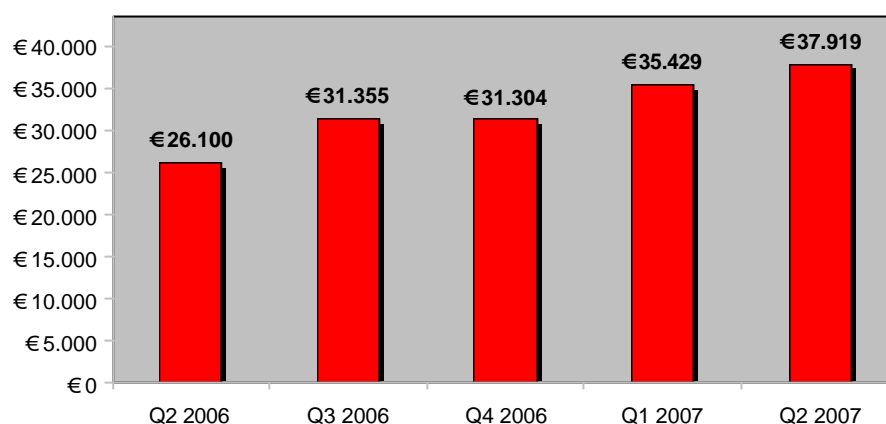
## INFORMAZIONI SULLA GESTIONE

Signori Azionisti,

Il Gruppo DADA chiude il **secondo trimestre del 2007** con un **fatturato consolidato pari a 37,9 milioni di Euro** evidenziando un incremento del 45% rispetto al secondo trimestre del 2006, quando era stato pari a 26,1 milioni di Euro, e del 7% rispetto al primo trimestre del 2007, quando era stato pari a 35,4 milioni di Euro.

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

### FATTURATO TRIMESTRALE CONSOLIDATO

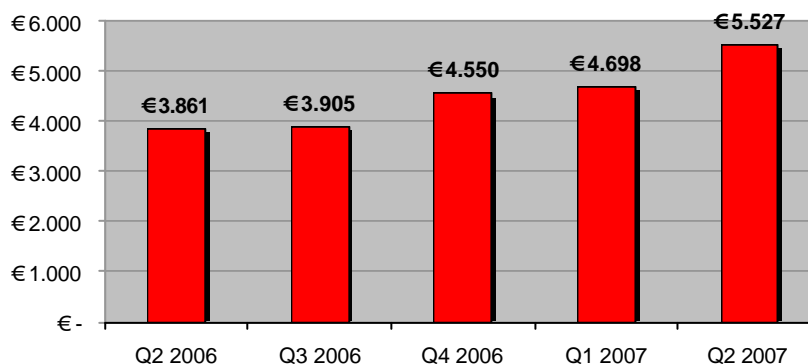


Importi espressi in migliaia di euro

Il **Margine Operativo Lordo consolidato** del Gruppo DADA del **secondo trimestre 2007** è stato pari a 5,5 milioni di Euro (15% del fatturato consolidato), in crescita del 43% rispetto al secondo trimestre del 2006 quando era stato pari a 3,9 milioni (15% del fatturato consolidato), e del 17% rispetto al primo trimestre del 2007 quando era stato pari a 4,7 milioni di Euro.

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

### ANDAMENTO MOL CONSOLIDATO

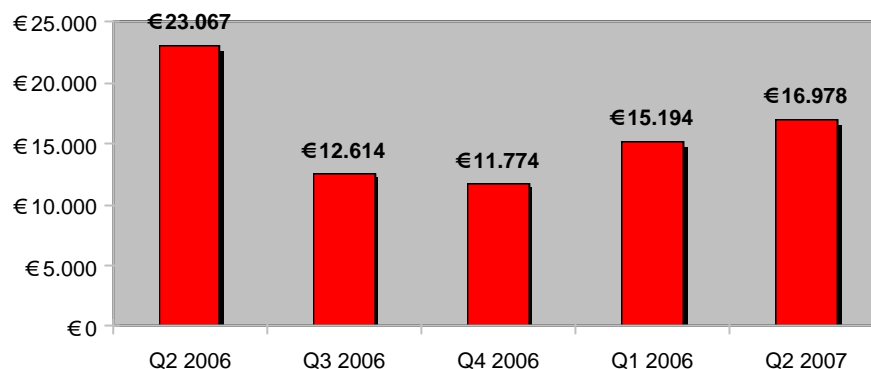


Importi espressi in migliaia di euro

**La Posizione finanziaria Netta Consolidata a breve termine al 30 giugno 2007** risulta **positiva per 17 milioni di Euro** contro gli 11,8 milioni di Euro del 31 dicembre 2006, realizzando quindi una crescita in valore assoluto pari a 5,2 milioni di Euro.

Riportiamo di seguito il grafico con l'andamento della posizione finanziaria netta:

#### ANDAMENTO PFN CONSOLIDATA A BREVE TERMINE



Importi espressi in migliaia di euro

### Andamento dell'attività economica

Di seguito si riporta una sintesi dei principali dati economici conseguiti dal Gruppo Dada nel secondo trimestre 2007, raffrontati con l'analogo periodo dell'esercizio precedente:

Importi in Euro/Migliaia	30-giu-07 3 mesi		30-giu-06 3 mesi	
	Importo	incid. %	Importo	incid. %
<b>Ricavi Netti</b>	<b>37.919</b>	<b>100%</b>	<b>26.100</b>	<b>100%</b>
Variab. Riman. e increm. per lavori interni	908	2%	803	3%
Costi per servizi e altri costi operativi	-27.767	-73%	-19.618	-75%
Costi del personale	-5.533	-15%	-3.424	-13%
<b>Margine Operativo Lordo *</b>	<b>5.527</b>	<b>15%</b>	<b>3.861</b>	<b>15%</b>
Ammortamenti	-1.147	-3%	-840	-3%
Prov/(oneri) attività non caratteristica	-129	0%	45	0%
Rivalutazioni/(Svalutazioni)	-226	-1%	-424	-2%
<b>Risultato Operativo</b>	<b>4.025</b>	<b>11%</b>	<b>2.642</b>	<b>10%</b>

\* al lordo di svalutazioni e componenti straordinari per 0,3 milioni di euro

Il Gruppo DADA chiude il secondo trimestre del 2007 con un fatturato pari a 37,9 milioni di Euro contro i 26,1 milioni di Euro dell'analogo periodo del precedente esercizio e i 35,4 del primo trimestre del 2007. Il fatturato complessivo del semestre è stato pari a 73,3 milioni di Euro in crescita del 50% rispetto al primo semestre del 2006 quando era stato pari a 48,8 milioni di Euro.

Nel raffronto dei trimestri si segnalano i seguenti cambiamenti dell'area di consolidamento:

- nel primo semestre del 2006 era consolidata integralmente la società Planet Com S.p.A. (dismessa a luglio 2006) con un apporto di fatturato pari a 3,2 milioni di Euro;
- nel secondo trimestre del 2007 sono consolidate integralmente per tutto il periodo le Società Nominalia SL (acquistata a luglio 2006), Upoc Inc. (acquistata ad agosto 2006), Tipic Inc. (acquistata a novembre 2006) e la Società DADA Brasil (operativa dal mese di dicembre 2006) con un apporto complessivo sul fatturato del trimestre pari a 4 milioni di Euro.

A livello di settori di attività si ricorda come a partire dal questo esercizio è stata rivista l'organizzazione del Gruppo DADA e sono state individuate le seguenti divisioni: **Dada.net**, **Dada.Adv** e **Dada Pro**.

Come verrà descritto più approfonditamente nell'ambito "dell'informativa di Settore" il cambiamento principale è rappresentato dalla costituzione della Divisione Dada.Adv che comprende al suo interno la raccolta, l'acquisto e vendita di advertising su web e mobile, per tutto il gruppo, nonché le fonti di ricavo della precedente Divisione Business.

La Divisione Self Provisioning è stata rinominata DADA Pro.

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

La **Divisione Dada.net** contribuisce al fatturato consolidato del primo trimestre per il 73%. Tale contributo è in crescita rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, quando era stato pari al 69%, ed in linea con il quarto trimestre del 2006 e il primo del 2006. In questo settore il Gruppo DADA si posiziona quale leader nei servizi di intrattenimento basati su piattaforme mobile e web, conseguendo importanti tassi di crescita sia del numero degli utenti paganti sia del numero di prodotti lanciati.

Si segnala come rispetto al primo trimestre del 2006 abbia inciso positivamente il cambiamento dell'area di consolidamento conseguente all'acquisizione delle Società Upoc Inc., Tipic Inc. ed alla costituzione della Società Dada Brasil.

La **Divisione Dada.Adv**, contribuisce al fatturato consolidato di periodo per il 16% contro un apporto del 23% del secondo trimestre del 2006 e il 14% del quarto trimestre del 2006.

A livello proforma si segnala come sul fatturato di divisione del secondo trimestre del 2006 incidere positivamente il consolidamento della società Planet Com S.p.A. (apporto pari a 1,7 milioni di Euro), società poi dismessa i primi giorni del mese di luglio dello scorso anno, e pertanto non presente nel perimetro del primo trimestre del 2007. Inoltre nel secondo trimestre del 2007 non vi è stato l'apporto della Società Softec S.p.A. (950 Euro/migliaia) dismessa nel corso del trimestre.

La **Divisione Dada Pro** contribuisce al fatturato consolidato per l' 11% che risulta in crescita sia con rispetto a quello dell'esercizio precedente (10%) che con quello del precedente trimestre (10%).

La suddivisione dei ricavi consolidati del Gruppo DADA per area geografica evidenzia un significativo incremento dell'apporto del comparto estero, il quale contribuisce al fatturato consolidato del Gruppo DADA del secondo trimestre del 2007 per il 42%, contro il 37% del secondo trimestre del 2006 ed il 40% del quarto trimestre del 2006.

In questo contesto particolarmente significativo è stato l'apporto delle attività negli Stati Uniti, mercato dove il Gruppo DADA opera attraverso la controllata Dada USA Inc. e nel mercato Brasiliano e Spagnolo.

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

**Il margine operativo lordo consolidato del trimestre è positivo per Euro 5,5 milioni** (marginalità del 15% sul fatturato consolidato), mentre nell'analogo periodo dell'esercizio precedente era stato pari a 3,9 milioni di Euro (marginalità del 15%).

Nell'intero semestre il margine operativo lordo è positivo per 10,3 milioni di Euro contro i 7,2 milioni di Euro del primo semestre 2006, registrando pertanto una crescita del 43%.

Una parte significativa dei costi per servizi ed altri costi operativi è costituita da spese sostenute per creazione e al rafforzamento della base utenti ai servizi ad abbonamento della Divisione Dada.net e questo sia in ambito nazionale che internazionale.

Il costo sostenuto nel trimestre per l'acquisizione della base utenti è stata pari a 12,5 milioni di Euro, mentre nel secondo trimestre del 2006 era stata pari a 10 milioni di Euro con un incremento pari al 25%.

Nelle singole voci di costo si segnala poi l'incremento in valore assoluto del costo del personale che passa dai 3,4 milioni del secondo trimestre del 2006 ai 5,5 del primo trimestre del 2007. Tale incremento è strettamente correlato alla crescita delle attività della società allo sviluppo avuto nell'ambito della divisione Consumer e dal cambiamento dell'area di consolidamento.

L'incidenza dei costi per spese generali e di struttura risultano sostanzialmente in linea con quelli dei precedenti trimestri.

Il cambiamento dell'area di consolidamento precedentemente descritto ha portato un effetto positivo di 250 Euro migliaia sul margine operativo lordo del secondo trimestre 2007 rispetto al secondo trimestre del 2006.

Nel secondo trimestre del 2007 il **Risultato Operativo consolidato** è positivo per 4,1 milioni di Euro (11% del fatturato consolidato), in crescita del 54% rispetto al secondo trimestre del 2006, quando era stato 2,6 milioni di Euro.

Sul risultato operativo del trimestre pesano ammortamenti delle immobilizzazioni materiali ed immateriali per complessivi 1 milione di Euro, mentre il peso delle svalutazioni e degli oneri non caratteristici è stato pari a 0,4 milioni di Euro.

Gli ammortamenti risultano in crescita sia rispetto a quelli dell'esercizio precedente (0,8 milione di Euro) che a quelli del trimestre precedente, quale conseguenza degli investimenti fatti in attività di sviluppo prodotti e nell'acquisto di immobilizzazioni materiali.

Il cambiamento dell'area di consolidamento dovuta alle variazioni segnalate precedentemente comporta a livello proforma minori ammortamenti per 0,1 milioni di Euro nel 2006.

**Il Risultato netto consolidato** del Gruppo DADA al 31 marzo 2007 è positivo per 3,4 milioni di Euro, pari al 9% dei ricavi consolidati, mentre nel secondo trimestre del 2006 era stato positivo 2,8 milioni di Euro (11% dei ricavi consolidati). Su questo aggregato incide il differente impatto del carico fiscale sul Gruppo.

Si ricorda infine come il Gruppo abbia maturato nei precedenti esercizi perdite fiscali per 62 milioni di Euro delle quali 46 milioni di Euro riportabili senza limiti di tempo.

## Andamento dell'attività patrimoniale e finanziaria

Di seguito riportiamo la composizione della posizione finanziaria netta al 30 giugno 2007 raffrontata con il 31 dicembre del 2006:

POSIZIONE FINANZIARIA		30-giu-07	31-dic-06	DIFFERENZA	
				Assoluta	percent.
A	Cassa	9	8	1	13%
B	Depositi bancari e postali	16.421	10.523	5.898	56%
C	Titoli detenuti per la negoziazione	1.921	2.456	- 535	-22%
<b>D</b>	<b>Liquidità (A+B+C)</b>	<b>18.351</b>	<b>12.987</b>	<b>5.364</b>	<b>41%</b>
<b>E</b>	<b>Crediti finanziari correnti</b>			-	
F	Debiti bancari correnti	- 1.373	- 970	- 403	42%
G	Parte corrente dell'indebitamento non corrente		- 243	243	-100%
<b>H</b>	<b>Indebitamento finanziario corrente (F+G)</b>	<b>- 1.373</b>	<b>- 1.213</b>	<b>- 160</b>	<b>13%</b>
<b>I</b>	<b>Posizione finanziaria corrente netta (D+E+H)</b>	<b>16.978</b>	<b>11.774</b>	<b>5.204</b>	<b>44%</b>
J	Debiti bancari non correnti	-	- 244	244	-100%
K	Altri debiti non correnti			-	
<b>L</b>	<b>Indebitamento finanziario non corrente (J+K)</b>	<b>-</b>	<b>- 244</b>	<b>- 244</b>	<b>100%</b>
<b>M</b>	<b>Posizione finanziaria complessiva netta (I+L)</b>	<b>16.978</b>	<b>11.530</b>	<b>5.448</b>	<b>47%</b>

**La Posizione Finanziaria Netta Consolidata a breve** al 30 giugno 2007 risulta **positiva per 17 milioni di Euro**, contro gli 11,8 milioni di Euro del 31 dicembre 2006 ed i 23,1 milioni di Euro del 30 giugno 2006. Durante il semestre si è avuto, quindi, un incremento di tale aggregato in valore assoluto per 5,4 milioni di Euro con un incremento de 47% rispetto al 31 dicembre 2006.

L'attività di investimento ha riguardato:

- l'acquisizione di partecipazioni che si sono definite nel periodo di riferimenti, ed in particolare il primo pagamento dell'acquisto del 30% della Società E-Box S.r.l. ed il secondo closing dell'operazione Cotei/Nominalia, per un esborso complessivo pari ad 1,8 milioni di Euro;
- gli acquisti di immobilizzazioni materiali per il rinnovo e l'ampliamento della struttura tecnologica e per la ristrutturazione della nuova sede (per un totale di circa 2 milioni di Euro), nonché le spese di sviluppo di nuovi prodotti e servizi (per circa 1,7 milioni di Euro).

Un apporto finanziario del semestre si è avuto per l'esercizio della seconda tranche del piano di stock option del 2005. Difatti in data 6 febbraio 2007 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 128.594 e l'apporto finanziario pari a 1,4 milioni di Euro.

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

Inoltre il cambiamento dell'area di consolidamento, quindi con l'esclusione di Planet Com e Softec, e l'inclusione di Nominalia SL e UPOC Inc. e Tipic Inc. nel perimetro di consolidamento del Gruppo DADA ha comportato un apporto alla PFN per 0,3 milioni di Euro.

La dismissione della partecipazione in Softec ha avuto un effetto sostanzialmente neutro a livello di posizione finanziaria netta.

La posizione finanziaria netta complessiva (che comprende pertanto anche fonti ed impieghi a medio-lungo termine) ammonta a 17 milioni di Euro, non essendovi più debiti a medio lungo termine.

Di seguito riportiamo la composizione del **capitale circolante netto** al 30 giugno 2007:

Importi in Euro/Migliaia	30-giu-07	31-dic-06	DIFFERENZA	
			Assoluta	percent.
<b>Attivo immobilizzato (A) (*)</b>	<b>45.363</b>	<b>38.552</b>	<b>6.811</b>	<b>18%</b>
Attività d'esercizio a breve (B)	70.179	63.475	6.704	11%
Passività d'esercizio a breve C	-66.621	-56.518	-10.103	18%
<b>Capitale circolante netto (D)=(B)-(C)</b>	<b>3.558</b>	<b>6.957</b>	<b>-3.399</b>	<b>-49%</b>
Trattamento di fine rapporto (E)	-1.709	-1.790	81	-5%
Fondo per rischi ed oneri (F)	-751	-911	160	-18%
<b>Capitale investito netto (A+D+E+F)</b>	<b>46.461</b>	<b>42.808</b>	<b>3.653</b>	<b>9%</b>

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

Il **Capitale circolante netto** al 30 giugno 2007 ammonta a 3,6 milioni di Euro, e risulta in miglioramento sia rispetto al 31 dicembre 2006, quando era 6,9 milioni di Euro, che al 31 marzo 2007 (5,4 milioni di Euro).

La dinamica di questo aggregato patrimoniale risulta fortemente influenzata dalle spese sostenute dal Gruppo per il lancio e il sostegno dei prodotti della divisione Consumer nonché dall'andamento degli incassi dagli operatori telefonici.

Si sottolinea poi come l'incremento in valore assoluto dei valori dei principali aggregati patrimoniali a breve termine, sono imputabili alla significativa crescita dei volumi di attività del Gruppo rispetto ai periodi precedenti.

Come evidenziato in precedenza questo tipo di attività comporta una gestione finanziaria, che si caratterizza da un consistente differimento temporale tra tempi medi di pagamento dei fornitori e tempi medi di incasso di crediti commerciali.

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 Consumer, che, come già ricordato, sono cresciuti significativamente nel corso degli ultimi mesi.

Circa l'attivo immobilizzato e gli investimenti effettuati dal Gruppo vale quanto riportato precedentemente in merito alle acquisizioni di partecipazioni ed agli investimenti in attività materiali ed immateriali.

## Altre informazioni

Di seguito si riportano le principali operazioni straordinarie chiuse dal Gruppo DADA nel primo semestre del 2007:

In data 22 Febbraio Dada.Net S.p.A., società controllata al 100% da Dada S.p.A. , ha perfezionato l'accordo per l'acquisizione del 30% di E-Box S.r.l., titolare della piattaforma Bloggo, ed ha sottoscritto accordi che potranno consentirle di salire al 100% della Società nell'arco dei prossimi 2 anni.

L'acquisizione del 30% del capitale sociale di E.Box S.r.l. è avvenuto a fronte del pagamento da parte di Dadamobile di un corrispettivo di 720 mila euro a valere sulla liquidità già disponibile nel Gruppo e che è stato regolato in due tranches di pari valore, la prima liquidata contestualmente al Closing previsto in data odierna e la seconda decorso un anno dal Closing. Unitamente all'ingresso nel capitale, a Dada sono stati riconosciuti taluni diritti di governance riguardanti in particolare la facoltà di nominare propri rappresentanti negli organi di amministrazione e di controllo della Società e il diritto di veto nelle delibere consiliari ed assembleari di particolare rilevanza.

Sono state inoltre sottoscritte opzioni di acquisto e vendita relative alla quota residua del capitale sociale che potranno essere esercitate decorsi 2 anni dal Closing subordinatamente al verificarsi di determinate condizioni.

In data 27 febbraio 2007 Register.it S.p.A., ha perfezionato la seconda tranche dell'operazione Cotei/Nominalia. Tale operazione si è concretizzata attraverso l'acquisizione del restante 33% di Cotei - ottenendo così la proprietà del 100% di Cotei e del 75% di Nominalia - per un importo di 1,3 milioni di euro di cui 650 mila euro da liquidare a pronti e il saldo in 2 pagamenti trimestrali di uguale ammontare.

L'organico effettivo del Gruppo Dada al 30 giugno 2007 è pari a 417 unità, di cui 7 dirigenti, mentre al 31 dicembre 2006 erano 373 unità (di cui 7 dirigenti) e al 31 marzo 2006 erano 283 unità (di cui 4 dirigenti).

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

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

Si segnala in particolare come a decorrere dal presente esercizio si è modificata la struttura organizzativa del Gruppo e che pertanto le Business Unit sono costituite dalla **Divisione Dada.net**, dalla **Divisione Dada Adv** e dalla **Divisione Dada Pro**.

La divisione Dada.net è gestita dalla Capogruppo e da Dada.net S.p.A., la Divisione Dada Ad fa capo a Dada S.p.A. mentre la divisione Dada Pro viene gestita dalle società controllate Register.it S.p.A. e Cotei/Nominalia SL.

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, Tipic Inc, Dada Iberia, Dada Brasil e Dada China, mentre Softec S.p.A. (società consolidata a livello di conto economico per i primi tre mesi del 2007) fa capo alla Divisione Dada Adv.

Fino al 31 dicembre 2006 le Business Unit del Gruppo erano costituite dalla Divisione Consumer, dalla Divisione Business e dalla Divisione Dada Pro.

Il cambiamento principale è costituito dalla focalizzazione dei servizi a valore aggiunto (servizi VAS) nella divisione Dada.net, mentre i servizi advertising (sia mobile, che web) sono attribuiti alla Divisione Dada.Adv la quale accoglie anche i servizi della precedente divisione Business (soluzioni web, mobile ed infrastrutture). Per la Divisione Dada Pro (prima Self Provisioning) non ci sono state modifiche rispetto al precedente esercizio.

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).

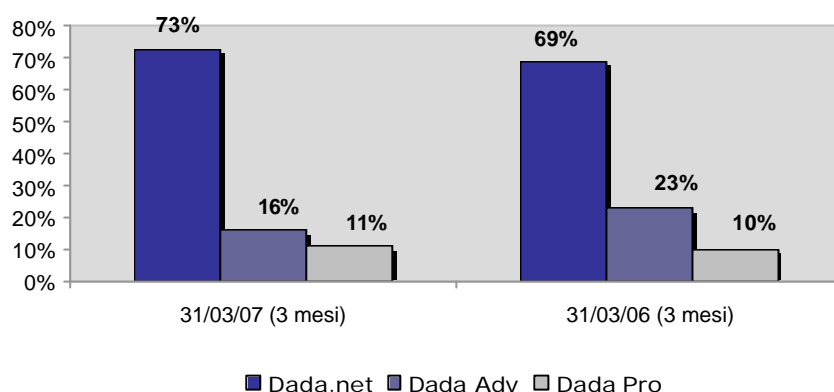
Il settore secondario, viene individuato in due aree geografiche.



## Suddivisione dei Ricavi Consolidati trimestrali nelle tre divisioni

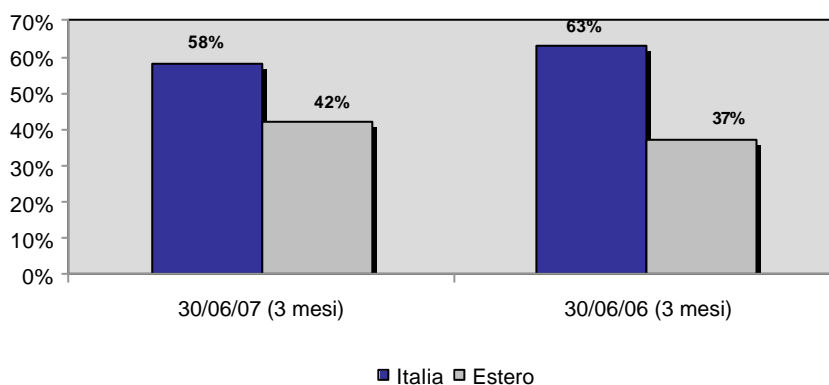
Descrizione	30/06/2007 (3 mesi)		30/06/2006 (3 mesi)	
	Importo	Incidenza %	Importo	Incidenza %
Dada.net	28.608	73%	18.208	69%
Dada Adv	6.333	16%	5.943	23%
Dada.Pro	4.258	11%	2.144	8%
Ricavi Intradivisione	1.281		195	
<b>Ricavi Consolidati</b>	<b>37.918</b>	<b>100%</b>	<b>26.100</b>	<b>100%</b>

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



## Suddivisione dei Ricavi Consolidati trimestrali per area geografica

Descrizione	30/06/2007 ( 3 mesi)		30/06/2006 (3 mesi)	
	Importo	Incidenza %	Importo	Incidenza %
Ricavi Italia	22.116	58%	16.557	63%
Ricavi Estero	15.802	42%	9.544	37%
<b>Ricavi Consolidati</b>	<b>37.918</b>	<b>100%</b>	<b>22.669</b>	<b>100%</b>



## 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;
- Dalla spettanza della vendita pubblicitaria sui siti della community.

### Andamento della gestione servizi Dada.net

Nel secondo trimestre del 2007 in ambito Consumer, Dada ha espanso ulteriormente sia l'offerta di prodotto che la copertura in ambito internazionale dei propri servizi Web e Mobile.

#### **Offerta di Prodotto**

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

#### **Internazionalizzazione**

Nel primo semestre del 2007 il fatturato proveniente dalle attività all'estero ha costituito il 59% del fatturato dell'area Consumer.

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

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

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

Alla fine del terzo trimestre 2007, DADA risulta connessa con molteplici operatori mobili a livello mondiale – permettendole di raggiungere un significativo bacino di utenti in grado di usufruire dei propri servizi.

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

#### **Italia**

Nel semestre 2007 Dada conferma la leadership nel campo dei servizi Community e Entertainment via Internet e cellulare nel mercato domestico.

La presenza sui 'deck' dei principali operatori mobile quali Vodafone Live!, Tim, Pianeta Tre e Imode si conferma una importante fonte di ricavi, soprattutto per abbonamento al Servizio DADA.net.

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

Da ricordarsi inoltre la chiusura di accordi per il lancio di Dada.net in modalità 'whitelabel' in modello revenue sharing. Tra questi spicca l'accordo con il portale Alice, del gruppo Telecom Italia, per la gestione in delle sezioni Mobile Entertainment e Dating.

## I Servizi Dada Adv

**Dada Adv** è la divisione interna di Dada dedicata al mercato della pubblicità.

A partire dal 1 gennaio del 2007 sono state consolidate all'interno di questa divisione le seguenti attività:

- Ricavi da advertising su canale mobile;
- Ricavi da advertising su canale web;
- Ricavi da attività solutions.

### Andamento della gestione servizi Dada.Ad

La pubblicità on-line è in una fase di consolidamento e crescita degli investimenti sul mondo web ed in parallelo di continua innovazione dei canali e forme di distribuzione. Dada Adv, acquista e vende, advertising web e mobile.

#### Mobile Advertising

Dada Adv 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. Dal mese di marzo 2007 Dada 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.

Completano il quadro del posizionamento di Dada Adv sul mobile i servizi MMS ANSA sui clienti Wind. Dada Adv è ad oggi la concessionaria leader nel mercato dell'advertising mobile.

A giugno è stata comunicato l'accordo con ANSA per la vendita pubblicitaria nel circuito Outdoor Television che amplia e completa sul mezzo televisivo digitale la possibilità di vendita di Dada Adv.

#### Web Advertising

Nel settore del Advertising Web, Dada Adv 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 Adv attraverso la propria piattaforma tecnologica e con il supporto delle reti di vendita progetta campagne in ogni paese con varie modalità di offerta:

Dada Adv in questo settore è tra i maggiori player lavorando a stretto contatto con i grandi motori e le grandi reti di raccolta quali Google, Yahoo e MSN. Il lavoro di Dada Adv è quindi in grado di orientare diverse forme di traffico di rete fino alla conversione in valore per il cliente.

Rientrano in questo settore le pubblicità cosiddette scalabili o replicabili. Il primo progetto è il posizionamento del feed di annunci pubblicitari offerti dai programmi di Google e Yahoo all'interno di portali di proprietà di Dada ad alto traffico.

## Dada Pro

Le fonti di ricavo della Divisione Dada Pro sono relative alla registrazione dei domini, alle email 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.

### Andamento della gestione servizi Dada Pro

Durante il primo trimestre del 2007 si è rafforzata ulteriormente la crescita già riscontrata nel 2006, spinta oltre che dalle registrazioni e rinnovo dei domini ad un incremento delle vendite dei prodotti in upselling di email e hosting.

Nel secondo trimestre 2007 la divisione ha registrato una crescita del 40% rispetto allo stesso periodo 2006 a parità di perimetro e del 100% grazie al contributo del business spagnolo (acquisito nell'agosto 2006).

Complessivamente nel trimestre si sono venduti (tra nuove registrazioni e rinnovi) oltre 81.000 domini in Italia e oltre 30.000 in Spagna e sono stati contestualmente acquisiti oltre 12.000 nuovi clienti sui 2 mercati con un inizio positivo delle campagne marketing in Spagna.

Nel mercato dei prodotti in upselling sul dominio (email, hosting e webmarketing) è continuato il successo nuove soluzioni lanciate in Italia nei mesi precedenti e in Spagna a maggio che hanno registrato vendite (o rinnovi) di oltre 24.000 pacchetti contro i 12.000 del Q2 2006.

## ANDAMENTO SUCCESSIVO ALLA CHIUSURA

I dati del periodo successivo alla chiusura del trimestre confermano il trend dei ricavi ottenuti nel corso dei primi mesi del 2007. In particolare si conferma la crescita delle attività internazionali il cui contributo è atteso in misura crescente nei prossimi trimestri.

In data 16 luglio 2007 SONY BMG MUSIC ENTERTAINMENT e Dada, hanno annunciato oggi la creazione di una joint venture che prenderà il nome di "Dada Entertainment LLC". La mission della joint venture sarà quella di offrire un portafoglio innovativo di servizi di qualità per l'intrattenimento sia su Internet sia su telefonia mobile. I prodotti della neonata joint venture saranno commercializzati sia via Internet, sia attraverso canali di distribuzione "off-deck" (all'esterno del portale WAP degli operatori di telefonia mobile) e "on-deck". Il 50% di Dada Entertainment LLC sarà detenuto da Dada e il restante 50% da SONY BMG MUSIC ENTERTAINMENT.

Attraverso la nuova joint venture, inizialmente rivolta a un target di consumatori statunitense, SONY BMG e Dada offriranno ai consumatori servizi di intrattenimento web e mobile di ultima generazione che combineranno una ricca selezione di contenuti musicali, fra cui suonerie, immagini, video suonerie, giochi per il telefonino, sfondi, oltre che audio e video in formato integrale, anche grazie alla lunga esperienza acquisita nell'ambito delle community web 2.0 e dei social network. La joint venture includerà e sarà alimentata da molteplici offerte dirette al consumatore proposte da entrambe le parti; inoltre, sarà supportata da un ampio portafoglio di servizi su web mirati a promuovere l'interazione tra gli utenti e il loro senso di appartenenza alla community: ad esempio la pubblicazione e condivisione di foto e video, la conoscenza di nuove persone, la creazione di blog e in generale la possibilità di fare social networking e pubblicare contenuti autoprodotto (user-generated content).

Nell'anno fiscale 2006 il business generato dal contributo degli asset dei due partner ha contabilizzato ricavi netti pari a 66,5 milioni di dollari e un MOL pari a 11,5 milioni di dollari [1]. La JV sarà guidata da un Consiglio di Amministrazione formato da un egual numero di rappresentanti di entrambe le società. La presidenza si alternerà di anno in anno. Dada ha il diritto di proporre l'Amministratore Delegato della joint venture, mentre SONY BMG nominerà l'iniziale Direttore Finanziario. Il Consiglio designerà una commissione di controllo interna, sempre composta da un uguale numero di membri di entrambe le società. Per l'approvazione di determinate decisioni strategiche del Consiglio sarà necessario l'ottenimento dell'unanimità.

In Data 18 luglio 2007 Dada, tramite la controllata Register.it S.p.A. ha acquisito il 100% del capitale della società inglese Namesco Ltd. a fronte di un corrispettivo in contanti di 24,5 milioni di sterline (circa 36,2 milioni di euro) interamente saldato al closing. Il finanziamento dell'acquisizione è avvenuto in parte utilizzando liquidità di Register.it e in parte per mezzo di un prestito bancario a medio/lungo termine di 30 milioni di euro.

Fondata nel 1996, Namesco è la quarta società nel Regno Unito e tra le prime 50 società al mondo nel mercato dei servizi Internet professionali (Fonte: Netcraft Company Analysis, gennaio 2007). Namesco ha sede a Worcester e uffici a Londra, impiega 59 professionisti altamente qualificati e gestisce circa 265 mila domini per una base complessiva di oltre 80 mila clienti paganti.

Nell'esercizio 2006/7 (1/4/2006 - 31/3/2007) Namesco ha registrato ricavi per oltre 8,3 milioni di sterline (circa 12,2 milioni di euro al cambio corrente) e un EBITDA di 1,8 milioni di sterline (circa 2,7 milioni di euro), pari ad una marginalità del 22% circa.

Per l'esercizio 2007/8 la Società prevede un fatturato di 9,8 milioni di sterline (circa 14,5 milioni di euro), un EBITDA margin del 29% e un utile netto di 1,7 milioni di sterline (circa 2,5 milioni di euro).

Firenze, 27 Luglio 2007

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente Paolo Barberis

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Paolo Barberis', with a small flourish at the end.

**CAPITALE CIRCOLANTE NETTO E POSIZIONE FINANZIARIA NETTA GRUPPO DADA AL 30 GIUGNO 2007**

Importi in Euro/Migliaia	30-giu-07	31-dic-06	DIFFERENZA	
			Assoluta	percent.
<b>Attivo immobilizzato (A) (*)</b>	<b>45.363</b>	<b>38.552</b>	<b>6.811</b>	<b>18%</b>
Attività d'esercizio a breve (B)	70.179	63.475	6.704	11%
Passività d'esercizio a breve C	-66.621	-56.518	-10.103	18%
<b>Capitale circolante netto (D)=(B)-(C)</b>	<b>3.558</b>	<b>6.957</b>	<b>-3.399</b>	<b>-49%</b>
Trattamento di fine rapporto (E)	-1.709	-1.790	81	-5%
Fondo per rischi ed oneri (F)	-751	-911	160	-18%
<b>Capitale investito netto (A+D+E+F)</b>	<b>46.461</b>	<b>42.808</b>	<b>3.653</b>	<b>9%</b>
Debiti a medio/lungo termine	0	-244	244	-100%
<b>Patrimonio netto (G)</b>	<b>-63.439</b>	<b>-54.338</b>	<b>-9.101</b>	<b>17%</b>
Indebitamento v/banche a breve termine	-1.373	-1.213	-160	13%
Titoli e crediti finanziari a breve	1.921	2.456	-535	-22%
Disponibilità liquide	16.430	10.531	5.899	56%
<b>Posizione finanziaria netta a breve</b>	<b>16.978</b>	<b>11.774</b>	<b>5.204</b>	<b>44%</b>

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO AL 30 GIUGNO 2007

Importi in Euro/Migliaia	30-giu-07 6 mesi		30-giu-06 6 mesi	
	Importo	incid. %	Importo	incid. %
<b>Ricavi Netti</b>	<b>73.348</b>	<b>100%</b>	<b>48.769</b>	<b>100%</b>
Variab. Riman. e increm. per lavori interni	1.703	2%	1.499	3%
Costi per servizi e altri costi operativi	-53.577	-73%	-36.363	-75%
Costi del personale	-11.169	-15%	-6.687	-14%
<b>Margine Operativo Lordo *</b>	<b>10.305</b>	<b>14%</b>	<b>7.218</b>	<b>15%</b>
Ammortamenti	-2.110	-3%	-1.619	-3%
Prov/(oneri) attività non caratteristica	-209	0%	-104	0%
Rivalutazioni/(Svalutazioni)	-226	0%	-434	-1%
<b>Risultato Operativo</b>	<b>7.760</b>	<b>11%</b>	<b>5.061</b>	<b>10%</b>
Proventi da attività di investimento	640	1%	317	1%
Proventi/(oneri) finanziari	-717	-1%	-288	-1%
<b>Risultato complessivo</b>	<b>7.683</b>	<b>10%</b>	<b>5.090</b>	<b>10%</b>
Imposte del periodo	-1.043	-1%	-470	-1%
<b>Utile dopo le imposte</b>	<b>6.640</b>	<b>9%</b>	<b>4.620</b>	<b>9%</b>
Interesse delle minoranze	-123	0%	-50	0%
<b>Utile netto del Gruppo</b>	<b>6.517</b>	<b>9%</b>	<b>4.570</b>	<b>9%</b>

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

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO AL 30 GIUGNO 2007

Importi in Euro/Migliaia	30-giu-07 3 mesi		30-giu-06 3 mesi	
	Importo	incid. %	Importo	incid. %
<b>Ricavi Netti</b>	<b>37.919</b>	<b>100%</b>	<b>26.100</b>	<b>100%</b>
Variatz. Riman. e increm. per lavori interni	908	2%	803	3%
Costi per servizi e altri costi operativi	-27.767	-73%	-19.618	-75%
Costi del personale	-5.533	-15%	-3.424	-13%
<b>Margine Operativo Lordo *</b>	<b>5.527</b>	<b>15%</b>	<b>3.861</b>	<b>15%</b>
Ammortamenti	-1.147	-3%	-840	-3%
Prov/(oneri) attività non caratteristica	-129	0%	45	0%
Rivalutazioni/(Svalutazioni)	-226	-1%	-424	-2%
<b>Risultato Operativo</b>	<b>4.025</b>	<b>11%</b>	<b>2.642</b>	<b>10%</b>
Proventi da attività di investimento	501	1%	155	1%
Proventi/(oneri) finanziari	-275	-1%	-128	0%
<b>Risultato complessivo</b>	<b>4.251</b>	<b>11%</b>	<b>2.669</b>	<b>10%</b>
Imposte del periodo	-821	-2%	235	1%
<b>Utile dopo le imposte</b>	<b>3.430</b>	<b>9%</b>	<b>2.904</b>	<b>11%</b>
Interesse delle minoranze	-28	0%	-13	0%
<b>Utile netto del Gruppo</b>	<b>3.402</b>	<b>9%</b>	<b>2.891</b>	<b>11%</b>

\* al lordo di svalutazioni e componenti straordinari per 0,3 milioni di euro