



**RESOCONTO INTERMEDIO DI  
GESTIONE CONSOLIDATO GRUPPO  
DADA AL  
31 MARZO 2010**

**Sede legale: Piazza Annigoni, 9B - Firenze  
Capitale sociale Euro 2.755.711,73 int. versato  
Registro Imprese di Firenze nr. Fl017- 68727 - REA 467460  
Codice fiscale/P.IVA 04628270482**



## INDICE

<b>ORGANI SOCIALI</b>	<b>4</b>
<hr/>	
<b>STRUTTURA GRUPPO DADA</b>	<b>5</b>
<hr/>	
<b>PRINCIPALI DATI ECONOMICO FINANZIARI</b>	<b>6</b>
<hr/>	
<b>RELAZIONE SULLA GESTIONE</b>	<b>7</b>
<hr/>	
<b>BILANCIO ABBREVIATO CONSOLIDATO GRUPPO DADA</b>	<b>26</b>
<hr/>	
<b>ALLEGATI</b>	<b>47</b>
<hr/>	

## ORGANI SOCIALI

Gli organi sociali attualmente in carica sono stati nominati dall'Assemblea del 23 aprile 2009 per il triennio 2009-2011.

### CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Paolo Barberis	Presidente
Barbara Poggiali <sup>1</sup>	Amministratore Delegato
Alberto Bigliardi	Consigliere
Giorgio Cogliati	Consigliere
Alessandro Foti <sup>2</sup>	Consigliere
Claudio Cappon <sup>3</sup>	Consigliere
Lorenzo Lepri <sup>4</sup>	Consigliere
Vincenzo Russi	Consigliere
Salvatore Amato <sup>5</sup>	Consigliere
Monica Alessandra Possa <sup>6</sup>	Consigliere
Matteo Novello	Consigliere
Riccardo Stilli	Consigliere
Giorgio Giannino Valerio	Consigliere
Danilo Vivarelli <sup>5</sup>	Consigliere

<sup>1</sup> Il Consigliere Barbara Poggiali è stata nominata Amministratore Delegato con il ruolo organizzativo di Direttore Generale con delibera del Consiglio di Amministrazione dell'8 maggio 2009.

<sup>2</sup> Membro del Comitato Controllo Interno.

<sup>3</sup> Confermato amministratore della Società con delibera dell'Assemblea dei Soci del 19 aprile 2010.

<sup>4</sup> Il Consigliere Lorenzo Lepri è stato nominato Chief Corporate Officer con il ruolo organizzativo di Vice Direttore Generale con delibera del Consiglio di Amministrazione dell'8 maggio 2009.

<sup>5</sup> Membro del Comitato Remunerazioni e del Comitato Controllo Interno.

<sup>6</sup> Membro del Comitato per le Remunerazioni.

Si segnala che il Consigliere Giorgio Giannino Valerio ha rassegnato le dimissioni dalla carica di membro del Consiglio di Amministrazione in data 25 marzo 2010 e che il Consiglio di Amministrazione convocato per l'esame e l'approvazione del presente resoconto intermedio gestione è altresì chiamato ad assumere determinazioni in merito alla sua sostituzione.

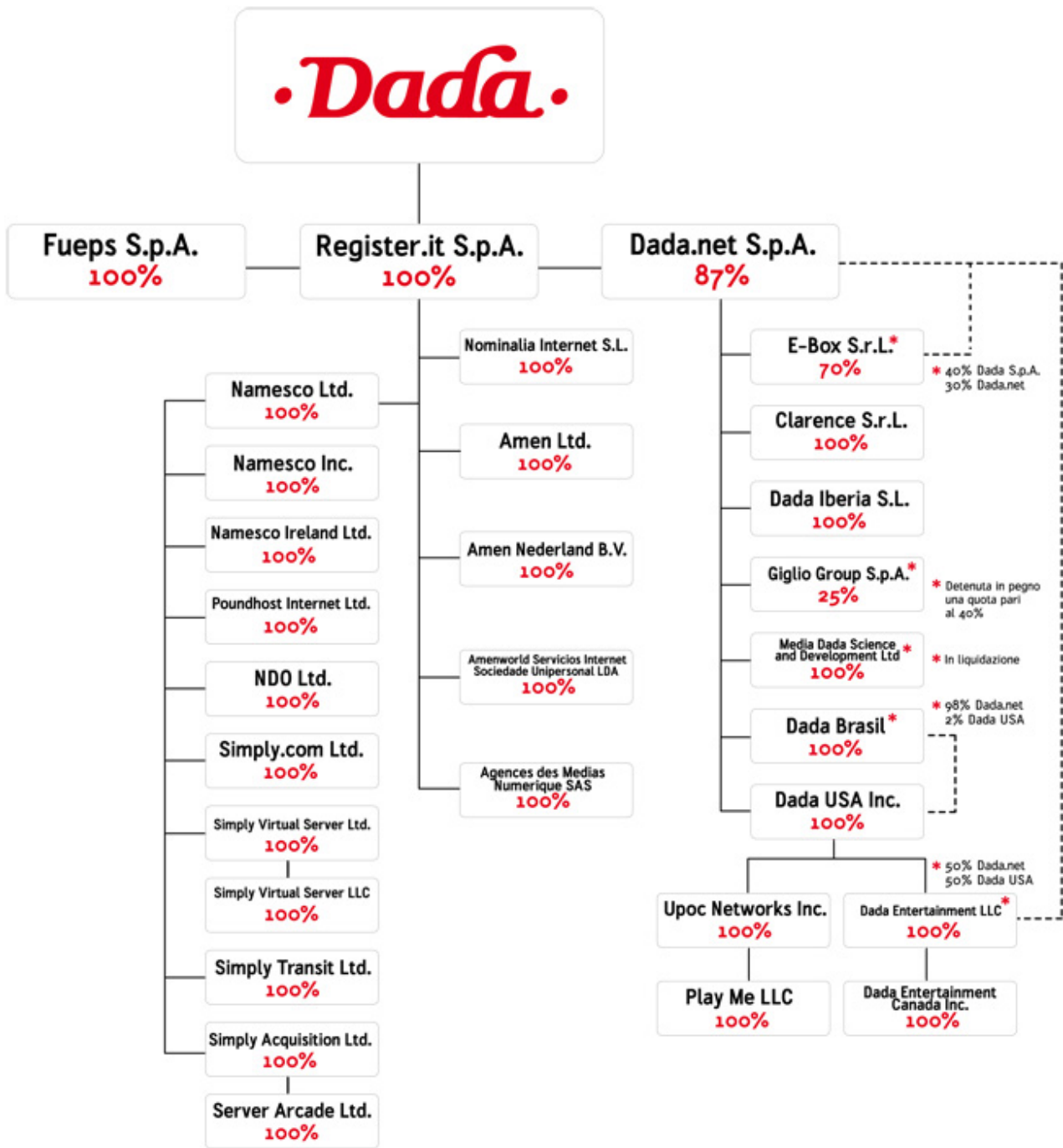
### COLLEGIO SINDACALE

Silvio Bianchi Martini	Presidente Collegio Sindacale
Claudio Pastori	Sindaco Effettivo
Cesare Piovene Porto Godi	Sindaco Effettivo
Michele Galeotti	Sindaco Supplente
Maria Stefania Sala	Sindaco Supplente

### SOCIETA' DI REVISIONE

Reconta Ernst & Young S.p.A.

## STRUTTURA DEL GRUPPO



## PRINCIPALI DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI GRUPPO DADA

### Risultati Economici Consolidati

(milioni di euro)	I° trimestre 2010	I° trimestre 2009
Ricavi di competenza	38,6	38,4
Margine Operativo Lordo	2,6	5,3
Ammortamenti	-3,0	-2,4
Risultato Operativo	-0,4	2,4
Risultato del Gruppo	-1,3	0,7

### Dati Patrimoniali Consolidati

(milioni di euro)	al 31 marzo 2010	Al 31 marzo 2009
Capitale Circolante Netto	-13,3	-8,7
Capitale Investito Netto	114,5	109,5
Patrimonio Netto	70,8	72,8
Posizione Finanziaria netta a breve	-9,9	-5,8
Posizione Finanziaria netta complessiva	-43,8	-36,7
Numero dipendenti	597	593

Il resoconto intermedio di gestione è stato approvato dal Consiglio d'Amministrazione di Dada del 10 Maggio 2010.

## RELAZIONE SULLA GESTIONE

### PREMESSA

Il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2010 è stato predisposto nella forma e nel contenuto secondo l'informativa prevista dall'International Accounting Standard n. 34 "Bilanci Intermedi" (IAS 34) e, per quanto riguarda i criteri di iscrizione e di valutazione, secondo gli IAS/IFRS emessi dallo IASB e omologati dall'Unione Europea così come richiesto dall'art.154-ter del Testo Unico sulla Finanza. Il presente resoconto intermedio di gestione è conforme al dettato del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

Si segnala, inoltre, che il presente resoconto intermedio di gestione è stato redatto tenendo in considerazione i principi contabili in vigore alla data di predisposizione. E' possibile che nuove versioni o interpretazioni degli IFRS siano emesse prima della pubblicazione del presente bilancio intermedio e nei prospetti di riconciliazione redatti secondo l'IFRS 1.

### PROFILO GRUPPO DADA

Dada S.p.A., quotata al mercato MTA di Borsa Italiana nel segmento STAR (DA.MI), è leader internazionale nei servizi di Community ed Entertainment usufruibili via web e mobile, nonché nei servizi di Domini, Hosting e soluzioni avanzate di Advertising online.

Oggi Dada è organizzata in 3 aree di business: Dada.net ([www.dada.it](http://www.dada.it), servizi di community & entertainment), Dada.pro ([www.dada.pro.com](http://www.dada.pro.com), servizi professionali per la presenza e la pubblicità in Rete) e Fueps ([www.fueps.com](http://www.fueps.com) e [www.4a.com](http://www.4a.com), servizi di casual e skill games).

#### *Dada.net*

L'offerta di Dada rivolta all'utenza consumer, presente in oltre 15 paesi, è attualmente rappresentata dai servizi di personalizzazione contenuti del telefonino (VAS) e da [Dada - The Music Movement](#), la community in cui le persone creano relazioni condividendo i loro gusti musicali, caratterizzata dalla possibilità di acquistare brani in formato MP3 DRM-free, provenienti da un ricco catalogo di major ed etichette indipendenti.

Nel settore dei servizi a valore aggiunto, Dada ha avviato un processo di rebranding finalizzato a connotare l'intera offerta di servizi VAS a livello mondiale con il marchio Motime, ha esteso la propria offerta di prodotti e servizi di community ed entertainment via web e mobile al mercato argentino, canadese e messicano ed ha lanciato una serie di applicazioni innovative (tra cui Change Ringtone e Music Box) all'interno dei principali mobile stores internazionali.

L'unicità dell'offerta di servizi di Dada è la convergenza di un vasto numero di applicazioni e di una ricca library di contenuti, dall'Entertainment/Infotainment al Social Networking al Music Store, in un unico bouquet omnicomprensivo ad abbonamento, fruibile sia su PC, sia su dispositivo mobile.

All'interno della divisione Dada.net sono inoltre presenti Blogto, il network di blog verticali più frequentato in Italia, Splinder, marchio storico nel settore dei blog e del social networking e Upoc Networks, società attiva nel mercato USA dei servizi a valore aggiunto per Internet e telefonino.

Sempre all'interno della divisione Dada.net è presente Giglio Group, società che opera nel mercato della televisione satellitare all'interno del circuito Sky con i suoi due canali musicali Live! e Music box.

#### *Dada.pro*

Con oltre 460 mila aziende clienti e più di 1,6 milioni di domini in gestione, di cui oltre il 70% all'estero, Dada.pro si posiziona tra le prime realtà del settore della registrazione dei domini Internet e della gestione della presenza online di persone ed aziende in Europa. In questa divisione confluiscono le attività di Register.it, leader storico in Italia, di Nominalia e Namesco, player di riferimento rispettivamente in Spagna e in UK e da luglio 2008, del Gruppo Amen, uno dei principali operatori in Francia, Spagna e Portogallo, presente con la propria offerta anche in UK, Olanda e Italia. Inoltre a partire dal mese di gennaio 2010 sono incluse nel settore Dada.pro le società facenti parte del Gruppo Poundhost uno dei principali operatori in Gran Bretagna nei servizi di hosting dedicato e virtuale.

Nell'aprile 2009 Dada ha lanciato Simply ([www.simply.com](http://www.simply.com)), la piattaforma di advertising online a performance, sviluppata interamente in-house e disponibile in rete su scala mondiale, che permette un'efficace pianificazione delle proprie campagne pubblicitarie attraverso strumenti di marketing per la selezione del target e l'analisi dei risultati, ed ai proprietari dei siti web di ampliare le opportunità di raccolta pubblicitaria.

Attraverso il brand Dada Ad, Dada.pro è inoltre in grado di sviluppare soluzioni di advertising su internet e sui portali UMTS degli operatori di telefonia mobile.

#### *Fueps*

Con i siti [www.fueps.com](http://www.fueps.com) e [www.4a.com](http://www.4a.com), Fueps è la business unit attiva nel mercato dei casual e degli skill games.

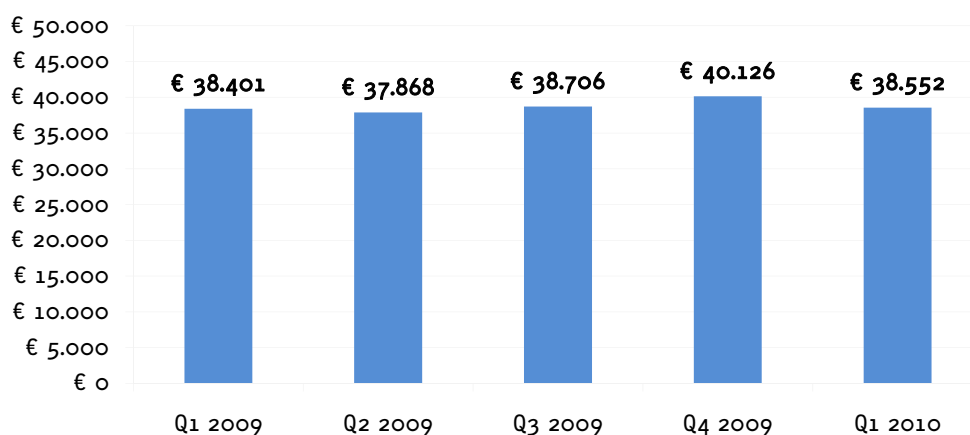
Con un catalogo di oltre 100 giochi ed una community che conta circa 450.000 utenti registrati, Fueps.com è attualmente una delle principali web properties del proprio segmento in Italia ed è presente on-line anche su siti di terzi in modalità white-label. A novembre 2009 Fueps ha lanciato il proprio servizio di poker on line in Italia attraverso il marchio 4A ([www.4a.com](http://www.4a.com)), gestito in collaborazione con un primario operatore del mercato.



## INFORMAZIONI SULLA GESTIONE

Il Gruppo Dada ha chiuso i primi tre mesi del 2010 con ricavi consolidati pari a 38,6 milioni di Euro contro i 38,4 milioni di Euro dei tre nove mesi del 2009, ed i 40,1 milioni di Euro del quarto trimestre 2009. Tale andamento del fatturato consolidato si è verificato nonostante il positivo apporto connesso al cambiamento dell'area di consolidamento che verrà descritto nel paragrafo relativo all'andamento dell'attività economica. Nel seguente grafico si riporta l'andamento del fatturato trimestrale consolidato negli ultimi 5 trimestri:

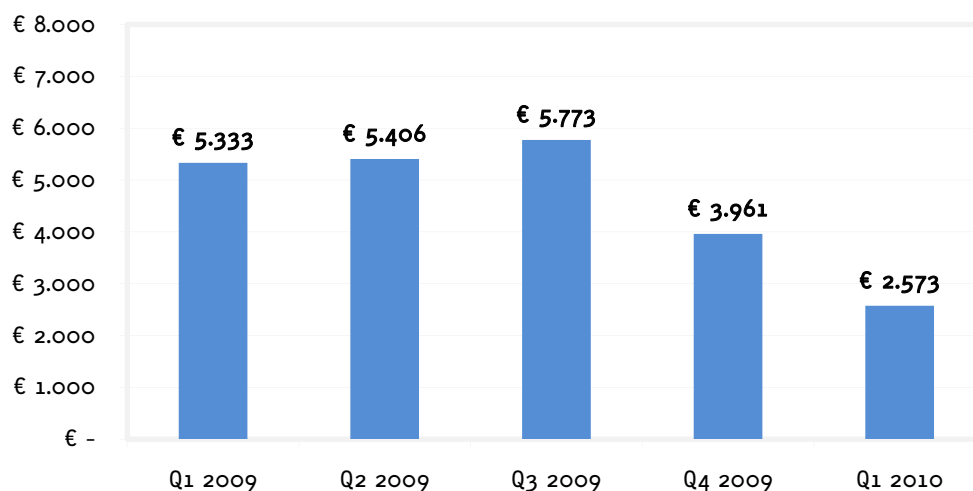
### FATTURATO TRIMESTRALE CONSOLIDATO



il Margine Operativo Lordo consolidato del Gruppo Dada nei primi tre mesi del 2010 (al lordo di svalutazioni e altri componenti straordinari) è stato pari a 2,6 milioni di euro (marginalità del 7% del fatturato consolidato) contro i 5,3 milioni di Euro (marginalità del 14%) del pari periodo del 2009, ed i 4 milioni Euro del quarto trimestre 2009 (marginalità del 10%). In riferimento alle spiegazione sull'andamento dell'Ebitda si veda quanto riportato nel paragrafo relativo all'andamento dell'attività economica.

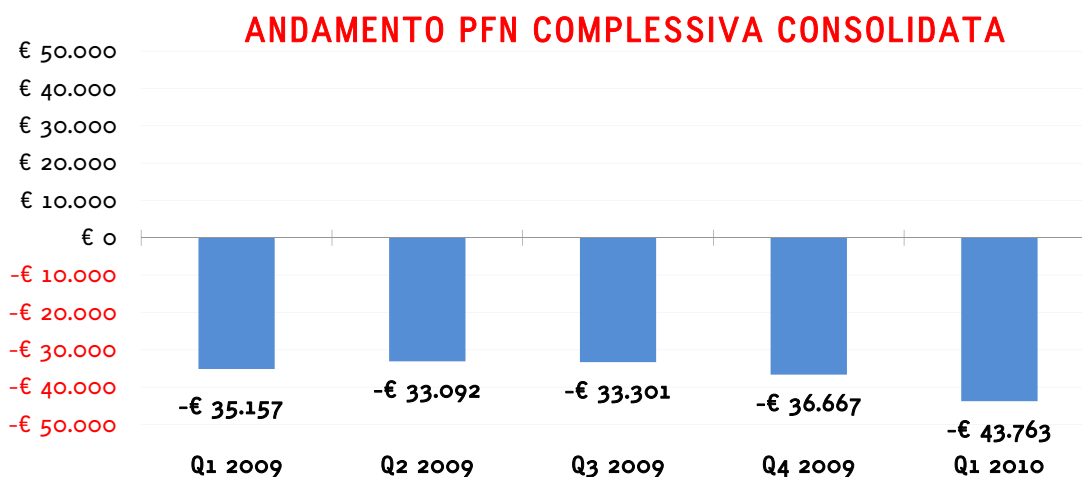
Si riporta nel seguente grafico l'andamento del margine operativo lordo consolidato negli ultimi 5 trimestri:

### ANDAMENTO MOL CONSOLIDATO



La posizione finanziaria netta complessiva, che comprende fonti di finanziamento rimborsabili oltre l'esercizio successivo, è negativa per 43,8 milioni di Euro, contro una posizione finanziaria negativa di 36,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2009 e - 35,2 milioni di Euro al 31 marzo 2009. Sull'andamento di questo aggregato ha inciso anche l'attività di investimento in partecipazioni che verrà dettagliatamente descritto nel prosieguo della presente relazione.

Si riporta di seguito l'andamento della posizione finanziaria netta al 31 marzo 2010 e negli ultimi trimestri precedenti:



### Andamento dell'attività economica

Nelle seguenti tabelle si riporta una sintesi dei principali risultati economici conseguiti dal Gruppo Dada nel primo trimestre dell'anno, raffrontati con l'analogo periodo dell'esercizio precedente:

Importi in Euro/Migliaia	1° trimestre 2010		1° trimestre 2009		DIFFERENZA	
	Importo	incid. %	Importo	incid. %	Assoluta	%
<b>Ricavi Netti</b>	<b>38.552</b>	<b>100%</b>	<b>38.401</b>	<b>100%</b>	<b>151</b>	<b>0%</b>
Variaz. Riman. e increm. per lavori interni	1.655	4%	1.587	4%	68	4%
Costi per servizi e altri costi operativi	-28.938	-75%	-27.142	-71%	-1.796	7%
Costi del personale	-8.696	-23%	-7.513	-20%	-1.183	16%
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>2.573</b>	<b>7%</b>	<b>5.333</b>	<b>14%</b>	<b>-2.760</b>	<b>-52%</b>
Ammortamenti	-2.998	-8%	-2.420	-6%	-578	24%
Prov/(oneri) attività non caratteristica	0	0%	-19	0%	19	-100%
Svalutazioni immobilizzazioni		0%	-153	0%	153	
Rivalutazioni/(Svalutazioni)	0	0%	-300	-1%	300	-100%
<b>Risultato Operativo</b>	<b>-425</b>	<b>-1%</b>	<b>2.441</b>	<b>6%</b>	<b>-2.866</b>	<b>-117%</b>

I ricavi consolidati conseguiti dal Gruppo Dada al 31 marzo 2010 sono stati pari a 38,6 milioni di Euro, dato sostanzialmente in linea con quello registrato nel precedente esercizio, quando erano stati pari a 38,4 milioni, ed in leggero decremento rispetto al quarto trimestre dell'anno precedente quando i ricavi consolidati erano stati pari a 40,1 milioni di Euro (-3%).

Si ricorda come sull'andamento del fatturato consolidato nel corso dei trimestri oggetto di raffronto abbia inciso anche il mutamento dell'area di consolidamento del Gruppo Dada, avvenuto in conseguenza delle operazioni straordinarie concluse tra il mese di giugno 2009 ed i primi tre mesi dell'esercizio in esame. Di seguito si riportano i principali effetti di tali cambiamenti sul fatturato dei primi 3 mesi del 2010 rispetto all'analogo periodo e all'ultimo trimestre del precedente esercizio.

Nel primo trimestre del 2010 vengono consolidate integralmente per l'intero periodo le società Dada Ent. LLC, la Società Fueps S.p.A. e le società facenti parte del Gruppo Poundhost. Le prime due operazioni si sono concretizzate rispettivamente nel mese di giugno e di ottobre 2009 mentre l'operazione Poundhost si è concretizzata nel mese di gennaio 2010. Conseguentemente tutte e tre le operazioni sopra descritte non rientravano nel perimetro di consolidamento del primo trimestre 2009, mentre la sola Poundhost non rientrava nel perimetro del quarto trimestre del precedente esercizio. Si ricorda come nel primo trimestre del 2009 la società Dada Ent. LLC era detenuta al 50% (Joint Venture assieme a Sony) e pertanto veniva consolidata con il criterio dell'equity method.

Per maggiori informazioni e dettagli su queste operazioni straordinarie si rimanda a quanto riportato nel bilancio d'esercizio 2009 per quelle concluse nello scorso esercizio ed al paragrafo dei "fatti di rilievo avvenuti nei primi tre mesi del 2010", per quelle del presente esercizio.

L'effetto complessivo sul fatturato consolidato del Gruppo Dada del primo trimestre del 2010 rispetto al pari periodo del 2009 dovuto alle sopra riportate variazioni dell'area di consolidamento è positivo per 6,5 milioni di Euro. Nel raffronto con il quarto trimestre del 2009 l'effetto positivo è invece pari 1,1 milioni.

Pertanto, a parità di perimetro di consolidamento, si è avuta una contrazione del fatturato consolidato che è attribuibile, principalmente, al progressivo disimpegno sul prodotto Vas in Italia ed alla focalizzazione sul business della musica, che si trova ancora in fase di start up, e al minor contributo dell'advertising.

#### Settori di attività

A livello di settori di attività si ricorda come a partire dal quarto trimestre 2009, a seguito dell'acquisizione della società Fueps Spa, si è modificata la struttura organizzativa del Gruppo Dada che ha visto la costituzione di una nuova Business Unit. Le attività del Gruppo sono oggi sono quindi rappresentate dalla Divisione Dada.net, dalla Divisione Dada.pro e dalla Divisione Fueps. A queste si aggiunge la Divisione Corporate prevalentemente organizzata attorno alla Capogruppo Dada S.p.A., la cui attività è in larga parte costituita dai servizi erogati in favore delle società controllate e conseguentemente delle tre Business Unit (si veda anche quanto riportato nell'informativa di settore ai sensi dello IFRS 8).

Nella ripartizione dei ricavi consolidati del Gruppo Dada per settori 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 Gruppo Dada nei primi tre mesi del 2010 per 20,5 milioni di Euro (al lordo dei ricavi intradivisionali), registrando una crescita in valore assoluto di 3,2 milioni di Euro rispetto all'esercizio 2009, quando erano stati pari a 17,3 milioni di Euro (sempre al lordo dei ricavi intradivisionali).

Pertanto la contribuzione della divisione Dada.net al fatturato di Gruppo è salita al 45% rispetto al 44% registrato nei prime tre mesi del 2009, il lieve aumento di incidenza dei ricavi è riferibile al beneficio ottenuto a seguito del cambiamento del perimetro di consolidamento parzialmente compensato dal progressivo disimpegno su alcuni prodotti tradizionali in particolare il prodotto Vas in Italia. Tale beneficio per la divisione in termini di ricavi, derivante dal consolidamento della società Dada Entertainment, è stato pari a circa 8,2 milioni di Euro.

La Divisione Dada.pro apporta (al lordo dei ricavi intradivisionali) al fatturato consolidato di Gruppo del 2010 25,0 milioni di Euro (55% del fatturato di Gruppo), contro i 21,9 milioni di Euro del precedente esercizio (56% del fatturato di Gruppo), registrando pertanto una crescita complessiva pari al 14%.

Su tale crescita ha impattato positivamente per 1,1 milioni di Euro l'inserimento nell'area di consolidamento di Poundhost a partire dall'inizio dell'esercizio in corso.

La Divisione Fueps apporta (al lordo dei ricavi intradivisionali) al fatturato consolidato di Gruppo del 2010 273 mila Euro.

Passando all'esame della suddivisione dei ricavi consolidati del Gruppo Dada per area geografica del 2010, si evidenzia un contributo del comparto estero in crescita rispetto ai primi tre mesi del precedente esercizio. Difatti il fatturato estero è stato pari al 61% contro il 56% dell'analogo periodo dell'esercizio precedente. Anche su questo dato hanno inciso in maniera significativa i sopra citati cambiamenti dell'area di consolidamento. Nel solo quarto trimestre del precedente esercizio l'apporto del comparto estero era stato pari al 59%.

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

Il marginale operativo lordo consolidato del Gruppo Dada del primo trimestre del 2010 (a lordo di svalutazioni ed altri componenti straordinari) è stato positivo per 2,6 milioni di Euro (marginalità del 7% sul fatturato consolidato), mentre nell'analogo periodo dell'anno precedente era stato pari a 5,3 milioni di Euro (marginalità del 14%), registrando pertanto una diminuzione del 52%.

Su tale risultato hanno principalmente inciso nella divisione Dada.net gli oneri netti sostenuti per lo sviluppo di "Dada - The Music Movement" pari a 1,5 milioni di Euro e il minore contributo di alcuni servizi tradizionali in talune geografie, l'inferiore apporto dell'advertising nella divisione Dada.pro, nonché i costi netti per il lancio del servizio di poker on-line che hanno pesato nel trimestre per complessivi 1,5 milioni di Euro.

Rispetto all'ultimo trimestre del 2009 si registra una riduzione del margine operativo lordo di 1,4 milioni di Euro pari al 35%, sostanzialmente riferibile alla contrazione dei servizi tradizionali VAS della divisione Dada.net che è parzialmente compensata dalla crescita della divisione Dada.pro, che beneficia anche dell'acquisizione di Poundhost avvenuta a gennaio 2010 nonché, dalla riduzione della perdita della divisione gaming per di 0,8 milioni di Euro.

I costi per servizi ed altri costi operativi aumentano in valore assoluto (+1,8 milioni di Euro) e in termini percentuali (+7%) nel trimestre in esame rispetto al pari periodo del precedente esercizio, anche per l'effetto dell'impatto delle variazioni di perimetro già evidenziate pari a 6,0 milioni di Euro.

Nell'esame delle singole voci di costo si segnala, inoltre, l'incremento sia in valore assoluto che di peso percentuale del costo del personale che passa dai 7,5 milioni di Euro del primo trimestre 2009 agli 8,6 milioni di Euro del primo trimestre 2010, con una incidenza sul fatturato in aumento (dal 20% del 2009 al 22% del 2010). La crescita in valore assoluto di tale aggregato è principalmente correlata al cambiamento dell'area di consolidamento. Il

numero di dipendenti complessivo passa dai 593 del 31 dicembre 2009 ai 597 del 31 marzo 2010. Il cambiamento dell'area di consolidamento avvenuto nel primo trimestre del 2010 non ha avuto effetti su questo dato.

Le spese generali, di struttura e per godimento beni di terzi evidenziano un trend in linea con l'andamento del fatturato.

La voce "variazione rimanenze e incremento per lavori interni", che ammonta a 1,7 milioni di Euro (1,6 milioni di Euro nel primo trimestre 2009) è costituita dalle spese sostenute per lo sviluppo di piattaforme proprietarie, necessarie per il lancio e la gestione dei servizi erogati via web e mobile dal Gruppo Dada. In questo ambito si segnalano le spese sostenute per lo sviluppo di alcuni prodotti nella divisione Dada.net, nonché Simply -la piattaforma di advertising digitale- sviluppato dalla divisione Dada.pro.

Gli effetti complessivi sul margine operativo lordo connessi al cambiamento dell'area di consolidamento precedentemente descritto sono stati negativi nei primi tre mesi per 0,4 milioni di Euro rispetto al primo trimestre del precedente esercizio.

Il Risultato Operativo Consolidato del Gruppo Dada del primo trimestre del 2010 è negativo per 425 Euro migliaia contro i + 2.420 Euro migliaia conseguiti nel primo trimestre dell'esercizio precedente, ed i -1.441 Euro migliaia del quarto trimestre del 2009.

Sul risultato operativo del periodo hanno pesato ammortamenti delle immobilizzazioni per complessivi 3 milioni di Euro (erano rispettivamente 2,4 milioni di Euro e 3,1 milioni di Euro nel primo e quarto trimestre del 2009), mentre non hanno inciso sul trimestre in esame le svalutazioni, accantonamenti ed oneri non caratteristici. Il peso di queste voci è stato pari a 472 Euro migliaia nel primo trimestre del 2009 e di 2.331 Euro migliaia nel quarto trimestre del precedente esercizio. L'andamento degli ammortamenti rispetto al primo trimestre dell'esercizio precedente (+24% sia a livello di immobilizzazioni immateriali che a livello di cespiti materiali), è conseguenza sia degli investimenti fatti in attività di sviluppo prodotti, acquisizioni di software e licenze e per l'acquisto di immobilizzazioni materiali (macchine elettroniche ed impianti), sia del cambiamento dell'area di consolidamento precedentemente descritta. Tale aggregato è invece sostanzialmente allineato con il dato del quarto trimestre del 2009.

Il cambiamento dell'area di consolidamento ha inciso negativamente sul risultato operativo del primo trimestre 2010 rispetto al primo trimestre del precedente esercizio per un importo complessivo pari a 638 Euro migliaia, di cui 217 Euro migliaia dovuti ai maggiori ammortamenti apportati dalle nuove società incluse nel perimetro di consolidamento. Rispetto al quarto trimestre del 2009 invece l'effetto sull'Ebit è stato positivo per 80 Euro migliaia mentre i maggiori ammortamenti sono stati pari a 156 Euro migliaia.

Il Gruppo Dada chiude il primo trimestre del presente esercizio riportando un risultato netto consolidato negativo per 1,3 milioni di Euro, mentre nell'analogo periodo del 2009 era stato positivo per 0,7 milioni di Euro e nel quarto trimestre del 2009 positivo per 5,6 milioni di Euro (dopo una plusvalenza di 6,7 milioni di Euro connessa alla rivalutazione della quota precedentemente detenuta in Dada Entertainment)

L'attività finanziaria complessiva (costituita dall'effetto netto dei proventi ed oneri finanziari) è stata negativa nel primo trimestre 2010 per 498 Euro migliaia, contro i -96 Euro migliaia dei primi tre mesi del 2009 ed i -665 Euro migliaia del quarto trimestre 2009.

Su questo dato incidono complessivamente gli oneri finanziari maturati sui mutui ottenuti per finanziarie le acquisizioni operate negli scorsi esercizi e altri oneri bancari per complessivi

663 Euro migliaia, dato in linea con quello del primo trimestre del precedente esercizio quando erano stati pari a 667 Euro migliaia. Gli ulteriori finanziamenti ottenuti nei primi mesi del 2010 per finanziare gli investimenti in partecipazioni (si veda al riguardo quanto riportato nel prosieguo del presente resoconto intermedio) hanno inciso sugli oneri finanziari del trimestre per circa 37 Euro migliaia. L'attività in cambi ha portato nel trimestre, un risultato netto complessivo positivo per 162 Euro migliaia, mentre nel primo trimestre del precedente esercizio era stato positivo per 539 Euro migliaia, mentre nel quarto trimestre del 2009 l'attività in cambi era stata negativa per 131 Euro migliaia.

Il carico fiscale del primo trimestre del 2010 è stato pari - 507 Euro migliaia (di cui -908 per imposte correnti e per +401 Euro migliaia da imposte differite attive) mentre nel precedente esercizio era stato pari ad 1.102 Euro migliaia (interamente rappresentate dalle imposte correnti di periodo) e nell'ultimo trimestre del 2009 era stato pari a + 300 Euro migliaia (principalmente per le imposte differite attive rilevate).

Le imposte correnti di periodo sono rappresentate perlopiù dall'Irap e parte dell'Ires (per effetto del rientro delle imposte anticipate accertate nei precedenti esercizi) su società italiane e dal carico fiscale di talune società estere del Gruppo. Le imposte differite attive iscritte in bilancio sono state rilevate solo su una parte di tali perdite ed in particolare su quelle che si ritiene recuperabili su un arco di tempo breve.

Si segnala infine come il Gruppo Dada abbia maturato perdite fiscali per complessivi 49 milioni di Euro delle quali 32 milioni riportabili senza limiti di tempo.

Il risultato netto di competenza dei terzi è stato positivo nei primi tre mesi dell'anno per 120 Euro migliaia, mentre era negativo per 191 Euro migliaia nei primi tre mesi del 2009. La quota dei terzi è costituita esclusivamente dal 75% del risultato netto di Giglio Group S.p.A. e dal 30% di E-Box S.r.l. ed il 13% della Dada Net. S.p.A.

Il risultato netto del primo trimestre del 2010 è negativo per 1,3 milioni di Euro contro un dato positivo di 0,7 milioni di Euro del primo trimestre del 2009; il cambiamento dell'area di consolidamento ha inciso negativamente per 0,7 milioni di Euro. Nel raffronto con il quarto trimestre del 2009, invece, l'effetto sul risultato netto per il cambiamento dell'area di consolidamento è stato positivo per 58 Euro migliaia.

## Andamento dell'attività patrimoniale e finanziaria

Di seguito riportiamo la composizione della posizione finanziaria netta complessiva al 31 Marzo 2010 raffrontata con il 31 Dicembre 2009:

POSIZIONE FINANZIARIA		31-mar-10	31-dic-09	DIFFERENZA	
				Assoluta	percent.
A	Cassa	117	429	-312	-73%
B	Depositi bancari e postali	7.007	7.732	-725	-9%
C	<b>Liquidità (A+B)</b>	<b>7.124</b>	<b>8.161</b>	<b>-1.037</b>	<b>-13%</b>
D	Debiti bancari correnti	-6.236	-4.923	-1.313	27%
E	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-9.802	-8.072	-1.730	21%
F	<b>Indebitamento finanziario corrente (D+E)</b>	<b>-16.038</b>	<b>-12.995</b>	<b>-3.043</b>	<b>23%</b>
G	Debiti bancari non correnti	-33.904	-30.862	-3.042	10%
H	Derivati (Attivo e passivo a Breve e M/L)	-945	-970	25	-3%
I	<b>Indebitamento finanziario non corrente (G+H)</b>	<b>-34.849</b>	<b>-31.832</b>	<b>-3.017</b>	<b>9%</b>
L	<b>Totale Passività Finanziarie (F+I)</b>	<b>-50.887</b>	<b>-44.827</b>	<b>-6.060</b>	<b>14%</b>
M	<b>Posizione finanziaria complessiva netta (C+L)</b>	<b>-43.763</b>	<b>-36.666</b>	<b>-7.097</b>	<b>19%</b>

Al 31 marzo 2010 la posizione finanziaria netta complessiva del Gruppo Dada, che comprende pertanto anche fonti ed impieghi a medio-lungo termine, risulta negativa per 43,8 milioni di Euro, mentre alla chiusura del precedente esercizio era negativa per 36,7 milioni di Euro e per 35,2 milioni di Euro nel primo trimestre 2009. La posizione finanziaria netta a breve termine al 31 marzo 2010 è negativa per 16 milioni di Euro, mentre al 31 dicembre 2009 era negativa per 13 milioni di Euro ed al 31 marzo 2009 negativa per 7,9 milioni di Euro.

L'acquisizione del 100% del capitale delle società relative al gruppo Poundhost, ha determinato un impatto negativo sulla posizione finanziaria netta per circa 7,5 milioni di Euro. Mentre l'incremento della quota di possesso di Giglio Group ha comportato un incremento dell'indebitamento per 1,2 milioni di Euro, tale investimento è stato rilevato secondo il criterio dell'equity transaction.

Nei primi tre mesi del 2010, oltre a quanto sopra riportato, il Gruppo Dada ha effettuato le seguenti attività di investimento:

- investimenti in attività immateriali rappresentate perlopiù, circa 1.617 Euro migliaia, dai costi per lo sviluppo processi e piattaforme proprietarie, necessari all'erogazione dei servizi

delle divisioni Dada.net e Dada.pro e per 697 Euro migliaia da acquisto software, marchi e diritti televisivi

- investimenti in attività materiali per complessivi 817 Euro migliaia principalmente costituiti da acquisti di server ed altre macchine elettroniche necessarie per l'erogazione dei servizi Dada.net, Dada.pro e Fueps.

Il flusso di cassa da attività finanziaria è positivo per 3,1 milioni di Euro ed emerge dalla differenza netta flussi per rimborso finanziamenti avvenuti nei primi tre mesi del 2010 e nuovi finanziamenti ricevuti nell'analogo periodo di tempo.

Di seguito si riporta la sintesi dei flussi di cassa del periodo riferiti alle voci di bilancio casse e banche e mezzi equivalenti:

Importi in Euro/Migliaia	31/03/2010 (3 mesi)	31/03/2009 (3 mesi)
Flusso di cassa da attività operativa	5.739	994
Flusso di cassa da attività investimento	-12.892	-4.115
Flusso di cassa da attività finanziaria	3.074	-1.154
<b>Flusso di cassa netto di periodo cash and cash equivalent</b>	<b>-4.079</b>	<b>-4.275</b>

Per informazioni più dettagliate si veda il rendiconto finanziario riportato a pagina 30 del presente resoconto intermedio.

Di seguito riportiamo la composizione del capitale circolante netto e del capitale investito netto al 31 marzo 2010 raffrontato con i dati al 31 dicembre 2009:

Importi in Euro/Migliaia	31-mar-10	31-dic-09	DIFFERENZA	
			Assoluta	percent.
<b>Attivo immobilizzato (A) (*)</b>	<b>139.259</b>	<b>129.733</b>	<b>9.526</b>	<b>7%</b>
Attività d'esercizio a breve (B)	54.574	56.350	-1.776	-3%
Passività d'esercizio a breve C	-67.880	-65.013	-2.867	4%
<b>Capitale circolante netto (D)=(B)-(C)</b>	<b>-13.306</b>	<b>-8.663</b>	<b>-4.643</b>	<b>54%</b>
Trattamento di fine rapporto (E)	-1.235	-1.210	-25	2%
Fondo per rischi ed oneri (F)	-1.330	-2.350	1.020	-43%
Altri Debiti oltre l'esercizio successivo	-8.860	-8.000	-860	
<b>Capitale investito netto (A+D+E+F)</b>	<b>114.528</b>	<b>109.510</b>	<b>5.018</b>	<b>5%</b>



Il Capitale circolante netto al 31 marzo 2010 è pari a -13 milioni di Euro mentre al 31 dicembre del 2009 era pari a - 9 milioni di Euro ed al 31 marzo del precedente esercizio a -9 milioni di Euro. L'andamento dei principali aggregati che compongono il capitale circolante (soprattutto in riferimento ai crediti e debiti commerciali) risulta in linea con l'andamento delle attività del Business nel corso del trimestre appena concluso, nonché dal cambiamento dell'area di consolidamento che ha impattato su questo aggregato patrimoniale per circa per circa 750 Euro migliaia.

Circa la composizione dei crediti commerciali infine si ricorda come una percentuale significativa 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.

Sempre tra le passività a breve termine sono compresi circa 15,5 milioni di Euro di risconti passivi che si originano dalla gestione per competenza economica sia dei servizi di web hosting (affidenti alla divisione Dada.pro) che taluni servizi a valore aggiunto della Divisione Dada.net; si tratta pertanto di debiti che non genereranno esborsi finanziari futuri ma l'imputazione di ricavi a conto economico. Tale aggregato al 31 dicembre 2009 era pari a 15 milioni di Euro, mentre al 31 marzo del 2009 era pari a 14,5 milioni di Euro.

In generale poi si ricorda come l'attività dei servizi a valore aggiunto si caratterizza per un differimento temporale tra gli oneri sostenuti per la creazione ed il beneficio di tali investimenti. Inoltre questo business si caratterizza anche da un consistente differimento temporale tra tempi medi di pagamento e tempi medi di incasso.

Per l'attività di investimento si veda quanto già riportato precedentemente circa la descrizione della posizione finanziaria netta e quanto più dettagliatamente descritto nelle note al presente bilancio consolidato intermedio.

Il numero dei dipendenti al 31 marzo 2010 è pari a 597 unità, mentre la consistenza al 31 dicembre 2009 era pari a 593 unità.

## Indicatori alternativi di performance:

Nella presente relazione sono forniti i seguenti indicatori economici e patrimoniali integrativi di performance rispetto a quanto previsto dallo IAS 1:

*Margine Operativo lordo:* costruito come risultato operativo al lordo degli ammortamenti, svalutazioni ed oneri di attività non ricorrente;

*Capitale Circolante Netto:* costruito come differenza tra attività e passività a breve termine, identificando come breve termine l'esercizio successivo a quello di chiusura. In questa voce le imposte differite attive vengono suddivise tra quota a breve e quota a lungo termine in funzione della quota che si ritiene recuperabile con il risultato del prossimo esercizio;

*Capitale investito netto:* attività immobilizzate più capitale circolante netto e diminuito delle passività consolidate non finanziarie (trattamento di fine rapporto e fondo per rischi ed oneri);

*Posizione finanziaria netta a breve termine:* comprende le disponibilità finanziarie, le attività finanziarie smobilizzabili a breve termine e le passività finanziarie rimborsabili a breve termine;

*Posizione finanziaria netta complessiva:* comprende la posizione finanziaria netta a breve termine e tutti i crediti e debiti finanziari esigibili oltre l'esercizio successivo.

## ANDAMENTO ECONOMICO PER BUSINESS

Si segnala in particolare come a decorrere dall'ultimo trimestre del precedente esercizio si è modificata la struttura organizzativa del Gruppo e che le Business Unit sono costituite dalla divisione Dada.net, dalla divisione Dada.pro e dalla divisione Fueps.

Si segnala, inoltre, in applicazione dell'IFRS 8, che prevede che venga strutturata la segment information seguendo i medesimi criteri utilizzati per l'informativa gestionale di cui dispone il management, è stato individuato un ulteriore segmento rappresentato dalla Corporate. Tale segmento è costituito prevalentemente dai servizi erogati dalla Capogruppo Dada S.p.A., in favore delle società controllate appartenenti alle divisioni operative.

### Principali dati economici dei settori di attività

Si riportano nelle seguenti tabelle i principali aggregati economici conseguiti dalle singole divisioni nel primo trimestre 2010 raffrontato con l'analogo periodo del precedente esercizio:

	Esercizio 2010					Esercizio 2009				
	1° Trimestre					1° Trimestre				
	Ricavi	MOL	% sui ricavi	Ebit	% sui ricavi	Ricavi	MOL	% sui ricavi	Ebit	% sui ricavi
Dada.Net	20.524	2.132	10%	958	5%	17.331	2.858	16%	1.519	0%
Dada.Pro	24.962	2.646	11%	1.045	4%	21.898	3.454	16%	2.027	1%
Fueps	273	-1.537	-563%	-1.597	-585%					
Corporate	2.587	-300	-12%	-833	-32%	3.012	-536	-18%	-1.105	14%
Interdivisione	-9.794	-372	n.a.	0	n.a.	-3.839	-445	n.a.	0	n.a.
<b>Totale</b>	<b>38.552</b>	<b>2.570</b>	<b>7%</b>	<b>- 427</b>	<b>-1%</b>	<b>38.402</b>	<b>5.331</b>	<b>14%</b>	<b>2.440</b>	<b>6%</b>

### Suddivisione dei Ricavi Consolidati trimestrali per area geografica

Descrizione	Esercizio 2010		Esercizio 2009	
	1° trimestre		1° trimestre	
	Importo	Incid. %	Importo	Incid. %
Ricavi Italia	<b>14.957</b>	<b>39%</b>	<b>16.905</b>	<b>44%</b>
Ricavi Estero	<b>23.595</b>	<b>61%</b>	<b>21.497</b>	<b>56%</b>
<b>Ricavi Consolidati</b>	<b>38.552</b>		<b>38.402</b>	

## **I Servizi Dada.net**

L'offerta di Dada.net, presente in oltre 15 paesi, è attualmente rappresentata dai servizi di personalizzazione contenuti del telefonino (VAS) e da [Dada - The Music Movement](#), la community in cui le persone creano relazioni condividendo i loro gusti musicali, caratterizzata dalla possibilità di acquistare brani in formato MP3 DRM-free, provenienti da un ricco catalogo di major ed etichette indipendenti.

Nel settore dei servizi a valore aggiunto, Dada ha inoltre lanciato una serie di applicazioni innovative (tra cui Change Ringtone e Music Box) all'interno dei principali mobile stores internazionali.

L'unicità dell'offerta di servizi di Dada è la convergenza di un vasto numero di applicazioni e di una ricca library di contenuti, dall'Entertainment/Infotainment al Social Networking al Music Store, in un unico bouquet omnicomprensivo ad abbonamento, fruibile sia su PC, sia su dispositivo mobile.

All'interno della divisione Dada.net sono inoltre presenti Blogto, il network di blog verticali più frequentato in Italia, Splinder, marchio storico nel settore dei blog e del social networking e Upoc Networks, società attiva nel mercato USA dei servizi a valore aggiunto per Internet e telefonino.

Sempre all'interno della divisione Dada.net è presente Giglio Group, società presente nel mercato della televisione satellitare all'interno del circuito Sky con i suoi due canali musicali Live! e Music box.

### **Andamento della gestione servizi Dada.net**

Con il completamento degli accordi con le principali major ed etichette indipendenti mondiali, Dada - The Music Movement ([www.dada.it](http://www.dada.it)) si conferma come uno dei prodotti più all'avanguardia nel panorama della musica digitale. Nel corso del primo trimestre, Dada ha inoltre proseguito ad innovare il prodotto di musica digitale che ad oggi vanta un catalogo di oltre 3 milioni di brani MP3 licenziati e scaricabili in modalità DRM-free e la possibilità per gli oltre 2 milioni di utenti registrati di creare e condividere playlist personalizzate anche in modo integrato con i principali social network.

A partire dallo scorso anno, nel settore dei servizi a valore aggiunto, Dada ha avviato un processo di rebranding finalizzato a connotare l'intera offerta di servizi VAS a livello mondiale con il marchio Motime, ed inoltre ha esteso la propria offerta di prodotti e servizi di community ed entertainment via web e mobile al mercato argentino, canadese e messicano.

Il Gruppo è quindi attualmente presente con i propri servizi in oltre 15 Paesi: Italia, USA, Canada, Germania, Portogallo, Australia, Spagna, Belgio, Austria, Brasile, Argentina, Messico, Ungheria, India, Indonesia, Sud Africa.

Nel settore del community related content, Blogto è presente, oltre che in Italia, in Brasile, UK, Francia e Spagna.

Infine, da aprile scorso, Giglio Group ha arricchito la propria offerta lanciando sul satellite SKY il canale Live! il cui palinsesto prevede nell'arco dell'intera giornata la trasmissione di eventi live e concerti musicali, raggiungendo già un ottimo successo in termini di audience.

## Andamento dell'attività economica servizi Dada.net

Dada.Net						
Importi In Migliaia di €	1° trimestre 2010		1° trimestre 2009		Differenza	
	Importo	In %	Importo	In%	tot.	%
Ricavi terzi Italia	5.596	27%	7.851	45%	-2.254	-29%
Ricavi terzi Estero	14.526	71%	9.081	52%	5.445	60%
Ricavi intersettoriali	402	02%	399	2%	3	1%
<b>Ricavi netti</b>	<b>20.524</b>	<b>100%</b>	<b>17.331</b>	<b>100%</b>	<b>3.194</b>	<b>18%</b>
Incremento imm.ni per lavori interni	459	2%	766	4%	-306	-40%
Costi per servizi	-15.801	-77%	-12.548	-72%	-3.253	26%
Costo del lavoro	-3.050	-15%	-2.690	-16%	-360	13%
<b>MOL di Settore</b>	<b>2.132</b>	<b>10%</b>	<b>2.858</b>	<b>16%</b>	<b>-726</b>	<b>-25%</b>
Ammortamenti	-1.175	-6%	-1.073	-6%	-101	9%
Svalutazioni e Att. non caratteristica	0	0%	-266	2%	266	100%
<b>Risultato operativo</b>	<b>958</b>	<b>5%</b>	<b>1.519</b>	<b>9%</b>	<b>-561</b>	<b>-37%</b>

I ricavi della divisione Dada.net dei primi tre mesi del 2010 sono stati pari a 20,5 milioni di Euro contro i 17,3 milioni di Euro del 2009, con una crescita del 18%. L'impatto del cambiamento dell'area di consolidamento della divisione a seguito dell'accordo strategico con Sony, che ha portato al consolidamento integrale della Dada Entertainment (precedentemente consolidata a patrimonio netto) a partire dal mese di giugno del 2009, è stato positivo per 8,2 milioni di Euro.

L'apporto del fatturato della divisione Dada.net ai ricavi consolidati del Gruppo Dada, che passa dal 54% al 55% è sostanzialmente riferibile al beneficio del mutamento del perimetro di consolidamento, solo parzialmente compensato dal già citato progressivo disimpegno sul prodotto Vas in Italia.

Nel trimestre di riferimento il fatturato proveniente dalle attività all'estero ha rappresentato il 71% del fatturato dell'area Dada.net, contro il 52% dello stesso periodo del 2009.

Tale dinamica è attribuibile, oltre che al consolidamento integrale della Dada Entertainment, all'espansione su alcuni mercati dell'America Latina, in particolare Argentina, Messico e del Nord America ed al già citato progressivo disimpegno dal prodotto Vas in Italia, mercato che si è concentrato sul prodotto The Music Movement, ancora in una fase di start up.

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

Il Margine operativo lordo della divisione Dada.net nel primo trimestre 2010 è stato positivo per 2,1 milioni di Euro (10% di marginalità sul fatturato), in diminuzione rispetto all'analogo periodo del 2009, quando era stato pari a 2,9 milioni di Euro (16% di marginalità sul fatturato). Aumentano in valore assoluto sia i "costi per servizi" che il "costo del lavoro", rispettivamente del 26% e dell'13%, con un'incidenza percentuale sul fatturato di settore che diminuisce per il costo del lavoro passando dal 16% al 15%, mentre aumenta per i costi per servizi passando da 72% al 77% principalmente a seguito del consolidamento della Dada Ent.

Il cambiamento dell'area di consolidamento della divisione ha avuto un effetto positivo sul MOL del primo trimestre 2010 per circa 0,9 milioni Euro rispetto al 2009.

Il risultato operativo di settore nel trimestre di riferimento è stato positivo per 1,0 milione di Euro (marginalità dell'5% del fatturato del settore), dopo ammortamenti di immobilizzazioni materiali ed immateriali per 1,2 milioni di Euro, mentre nell'analogo periodo del precedente esercizio questo aggregato era stato positivo per 1,5 milioni di Euro (marginalità del 9% del fatturato di settore), dopo ammortamenti per 1,1 milioni di Euro e svalutazioni e componenti straordinarie per 0,3 milioni di Euro.

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

## I Servizi Dada.pro

Dada.pro è la divisione del Gruppo Dada dedicata:

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

## Andamento della gestione servizi Dada.pro

Con oltre 460 mila aziende clienti e più di 1,6 milioni di domini in gestione in 7 Paesi Europei, Dada.pro si posiziona tra le prime realtà del settore della registrazione dei domini Internet e della gestione della presenza online di persone ed aziende in Europa.

In questa divisione confluiscono le attività di Register.it, leader storico in Italia, di Nominalia e Namesco, player di riferimento rispettivamente in Spagna e in UK, da luglio 2008, del gruppo Amen, uno dei principali operatori in Francia, Spagna e Portogallo, presente con la propria offerta anche in Regno Unito, Olanda e Italia, infine da gennaio 2010 il gruppo Poundhost, uno dei principali operatori in Gran Bretagna nei servizi di hosting dedicato e virtuale.

Attraverso il brand Dada Ad, Dada.pro è inoltre in grado di sviluppare soluzioni di advertising su internet e sui portali UMTS degli operatori di telefonia mobile.

La divisione Dada Pro gestisce inoltre Simply ([www.simply.com](http://www.simply.com)), la piattaforma di advertising online a performance del Gruppo sviluppata interamente in-house. Simply permette anche alle piccole e medie imprese un'efficace pianificazione delle proprie campagne pubblicitarie ed ai proprietari dei siti web di ampliare le opportunità di raccolta pubblicitaria.

La piattaforma, disponibile in rete su scala mondiale, grazie ad una nuova tecnologia di ottimizzazione dei rendimenti assicura infatti il massimo valore possibile a:

- gli inserzionisti: Simply è uno strumento di promozione anche per piccole e medie imprese che possono creare in modo semplice campagne pubblicitarie in rete, definendone tempi, target e obiettivi e potendone analizzare i risultati;
- i proprietari di siti web: Simply consente ai proprietari di siti web di monetizzare le visite che già arrivano in modo naturale sui loro siti pubblicando annunci pubblicitari e ottenendo quindi il massimo risultato possibile dai clic generati.

Simply gestisce un bacino, ad oggi, di oltre 3 miliardi di impression grazie al network di oltre 5.500 publisher e 4.000 advertiser iscritti. Si ricorda che nel mese di luglio è stato

ampliato l'accordo strategico con Google finalizzato all'integrazione dell'offerta di AdWords™ all'interno di Simply che ne amplierà la base clienti consentendo la pianificazione di campagne pubblicitarie anche nel motore di ricerca leader di mercato e nella rete dei partner di Google, primo network mondiale di advertising.

### Andamento dell'attività economica servizi Dada.pro

Dada Pro						
Importi In Migliaia di €	1° trimestre 2010		1° trimestre 2009		Differenza	
	Importo	In %	Importo	In%	tot.	%
Ricavi terzi Italia	9.087	36,4%	9.054	41,3%	33	0%
Ricavi terzi Estero	9.069	36,3%	12.416	56,7%	-3.347	-27%
Ricavi intersettoriali	6.806	27,3%	428	2,0%	6.378	1491%
<b>Ricavi netti</b>	<b>24.962</b>	<b>100%</b>	<b>21.898</b>	<b>100%</b>	<b>3.064</b>	<b>14%</b>
Incremento imm.ni per lavori interni	1.194	5%	822	4%	373	45%
Costi per servizi	-19.032	-76%	-15.570	-71%	-3.462	22%
Costo del lavoro	-4.478	-18%	-3.696	-17%	-782	21%
<b>MOL di Settore</b>	<b>2.647</b>	<b>11%</b>	<b>3.454</b>	<b>16%</b>	<b>-807</b>	<b>-23%</b>
Ammortamenti	-1.602	-6%	-1.337	-6%	-265	20%
Svalutazioni e Att. non caratteristica	0	0%	-90	0%	90	100%
<b>Risultato operativo</b>	<b>1.045</b>	<b>4%</b>	<b>2.027</b>	<b>9%</b>	<b>-982</b>	<b>-48%</b>

La divisione Dada.pro ha rilevato nel primo trimestre 2010 un fatturato di 25 milioni di Euro (23,9 milioni di Euro al netto dell'apporto di 1,1 milioni di Euro legato all'acquisizione di Poundhost avvenuta a gennaio del 2010), riportando una crescita del 14% rispetto all'analogo periodo del 2009 quando era stato pari a 21,9 milioni di Euro (+9% al netto del contributo di Poundhost).

Il margine operativo lordo di settore è positivo nei tre mesi per 2,6 milioni di Euro (marginalità del 11% del fatturato di divisione) contro i 3,4 milioni di Euro del precedente esercizio (marginalità del 16% del fatturato di divisione). Il cambiamento dell'area di consolidamento ha avuto un effetto positivo sul margine operativo lordo del trimestre per circa 0,2 milioni di Euro.

L'andamento dei principali aggregati di costo evidenzia un incremento in valore assoluto dei costi per servizi di 3,5 milioni di Euro rispetto al primo trimestre 2009 (+16% al netto dell'impatto di Poundhost pari a 0,9 milioni di Euro) e del "costo del lavoro", che mantiene sostanzialmente stabile la sua incidenza sui ricavi tra il 17% ed il 18%, con una crescita in valore assoluto di 0,8 milioni di Euro.

Il risultato operativo di settore del primo trimestre 2010 è positivo per 1 milioni di Euro (marginalità del 4%), dopo ammortamenti di immobilizzazioni materiali ed immateriali per 1,6 milioni di Euro, contro i 2,0 milioni di Euro (marginalità del 9%) dell'analogo periodo del precedente esercizio, riportando quindi una riduzione del 48%, dovuta in parte alla crescita degli ammortamenti relativi agli investimenti in immobilizzazioni materiali ed alle immobilizzazioni immateriali riferite ai nuovi progetti di business.

## I Servizi Fueps

Fueps è la divisione del Gruppo Dada dedicata ai servizi di casual e skill games::

- [www.fueps.com](http://www.fueps.com) offre un catalogo di oltre 100 giochi, con una community di circa 450 mila utenti registrati e presente on-line anche su siti di terzi in modalità white-label, quali ad esempio Virgilio;
- [www.4A.com](http://www.4A.com) è il sito dedicato al poker on line, lanciato a novembre 2009.

### Andamento della gestione servizi Fueps

Con l'acquisizione di Fueps Dada ha fatto il suo ingresso nel settore dei giochi on line. Il mercato dei casual & skill games, notevolmente sinergico rispetto al posizionamento di Dada nei servizi di community ed entertainment, presenta interessanti prospettive di sviluppo.

### Andamento dell'attività economica servizi Fueps

Fueps						
Importi In Migliaia di €	1° trimestre 2010		1° trimestre 2009		Differenza	
	Importo	In %	Importo	In%	tot.	%
Ricavi terzi Italia	273	154%	-	n.a	273	
Ricavi terzi Estero	-	0%	-	n.a	-	
Ricavi intersettoriali	-	0%	-	n.a	-	
<b>Ricavi netti</b>	<b>273</b>	<b>154%</b>	<b>-</b>	<b>n.a</b>	<b>273</b>	
Incremento imm.ni per lavori interni	0	0%	-	n.a	0	
Costi per servizi	-1.668	-937%	-	n.a	-1.668	
Costo del lavoro	-143	-80%	-	n.a	-143	
<b>MOL di Settore</b>	<b>-1.537</b>	<b>-864%</b>	<b>-</b>	<b>n.a</b>	<b>-1.537</b>	
Ammortamenti	-60	-34%	-	n.a	-60	
Svalutazioni e Att. non caratteristica	0	0%	-	n.a	0	
<b>Risultato operativo</b>	<b>-1.597</b>	<b>-898%</b>	<b>-</b>	<b>n.a</b>	<b>-1.597</b>	

I ricavi della divisione Fueps nel primo trimestre 2010 sono stati pari a 273 Euro migliaia, rivenienti principalmente dagli skill games (poker on line) e quindi in minor parte dalla pubblicità presente sul sito Fueps.com e dalle attività di B2B (relazioni in white-label).

Il Margine operativo lordo sempre nel primo trimestre del 2010 è stato negativo per 1,5 milioni di Euro. Tale risultato è stato quasi interamente determinato dal business degli skill games (poker on line) che sta registrando ovviamente forti investimenti in pubblicità sia al fine di acquisire clientela che alla creazione del branding.

Il risultato operativo di settore è stato negativo per 1,6 milioni di Euro, dopo ammortamenti di immobilizzazioni materiali ed immateriali per 0,1 milioni di Euro.

## I Servizi Corporate

Si tratta della divisione che eroga i Servizi Corporate, svolgendo attività di servizio per le società del gruppo e quindi per le tre Business Unit.

I ricavi della divisione sono rappresentati dagli addebiti effettuati a società del Gruppo per i servizi prestati dalle funzioni centrali quali le attività di amministrazione, finanza, fiscale, pianificazione e controllo, acquisti, legale e societario, comunicazione, amministrazione del personale, facility management, servizi generali.

### Andamento della gestione dei servizi Corporate

Il fatturato della divisione Corporate nel primo trimestre 2010 è stato pari a circa 2,6 milioni di Euro contro rispetto ai 3 milioni di Euro dello stesso periodo del 2009 mentre il margine operativo lordo ha riportato un risultato negativo pari a 0,3 milioni di Euro in leggero miglioramento rispetto al dato relativo al primo trimestre dell'esercizio 2009.

## FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL 2010

Di seguito si riportano i principali eventi rilevanti per il Gruppo Dada verificatesi nel corso dei primi tre mesi del 2010:

In data 18 gennaio 2010 è stata perfezionata, tramite la controllata inglese Namesco, l'acquisizione del 100% del capitale delle società che costituiscono Poundhost, uno dei principali operatori in Gran Bretagna nei servizi di hosting dedicato e virtuale, per un corrispettivo complessivo di 6,5 milioni di Sterline (circa 7,2 milioni di Euro), oltre un earn-out di importo massimo pari a 300 mila sterline (circa 330 mila Euro), correlato al raggiungimento di predeterminati risultati economici relativi al primo trimestre 2010, interamente corrisposto ad aprile 2010.

In data 10 febbraio 2010 - Dada.net, ha acquisito un'ulteriore quota pari al 15% del capitale di Giglio Group S.p.A. per un controvalore di 1.125.000 Euro, incrementando così la partecipazione al 25%.

Il corrispettivo pagato per l'acquisizione dell'ulteriore quota corrisponde alla stessa valorizzazione della Società pattuita in occasione del primo acquisto del 9 luglio 2008. E' stata parimenti confermata per un ulteriore anno nei suoi termini essenziali la struttura degli accordi a suo tempo concordati relativamente alla Governance e alle opzioni call assegnate a Dada.net per raggiungere una partecipazione del 51% ovvero del 100%, da esercitarsi ad insindacabile giudizio di Dada.net entro il termine di tre anni dal precedente closing.

## FATTI DI RILIEVO AVVENUTI SUCCESSIVAMENTE ALLA CHIUSURA DEL PRIMO TRIMESTRE 2010

Non si sono verificati nel periodo immediatamente successivo alla chiusura fatti o elementi di rilievo.



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

Il primo trimestre dell'anno in corso ha evidenziato il protrarsi della situazione di difficoltà e incertezza del contesto macroeconomico e di mercato che ha caratterizzato l'esercizio precedente, confermando la scarsa visibilità degli scenari futuri.

In considerazione dell'attuale quadro di riferimento ed in assenza di eventi al momento non prevedibili, Dada nell'esercizio in corso intende focalizzarsi da una parte sull'ottimizzazione della gestione dei business tradizionali, con l'obiettivo di consolidare il core business e realizzare al contempo ulteriori azioni di contenimento dei costi operativi, dall'altra sulla ridefinizione del posizionamento strategico e sulla conseguente razionalizzazione del portafoglio, relativa in particolare alle nuove attività intraprese negli ultimi due anni.

Firenze, 10 Maggio 2010  
Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente  
Paolo Barberis



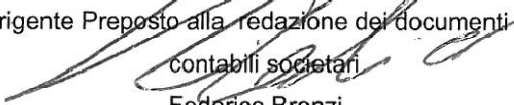
L'Amministratore Delegato  
Barbara Poggiali



### Dichiarazione del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari.

Si dichiara, ai sensi del comma 2 art. 154-bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente Resoconto intermedio di gestione corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Dirigente Preposto alla redazione dei documenti  
contabili societari  
Federico Bronzi



## PROSPETTI CONTABILI DI CONSOLIDATO

### CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO GRUPPO DADA AL 31 MARZO 2010

	1° trimestre 2010	1° trimestre 2009
<b>Ricavi Netti</b>	<b>38.552</b>	<b>38.401</b>
Costi acq. materie prime e mater. di consumo	-10	-33
Variatz. Riman. e increm. per lavori interni	1.655	1.587
Costi per servizi e altri costi operativi	-28.796	-26.779
Costi del personale	-8.696	-7.513
Altri ricavi e proventi operativi	86	
Oneri diversi di gestione	-218	-349
Accantonamenti e svalutazioni	0	-300
Ammortamenti	-2.998	-2.420
Svalutazioni delle immobilizzazioni		-153
<b>Risultato Operativo</b>	<b>-425</b>	<b>2.441</b>
Proventi da attività di investimento	484	1.182
Oneri finanziari	-988	-1.278
Quota di pertinenza del risultato di società collegate	0	-375
<b>Risultato complessivo</b>	<b>-929</b>	<b>1.970</b>
Imposte del periodo	-508	-1.102
<b>Risultato di periodo derivante da attività in funzionamento</b>	<b>-1.437</b>	<b>868</b>
Interesse delle minoranze	120	-191
<b>Risultato netto di periodo del Gruppo</b>	<b>-1.317</b>	<b>677</b>
Utile per azione di base	-0,081	0,042
Utile per azione diluito	-0,081	0,040

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO GRUPPO DADA AL 31 MARZO 2010

ATTIVITA'	31 marzo 2010	31 marzo 2009
<i>Attività non correnti</i>		
Avviamento	110.957	102.818
Attività immateriali	15.841	15.356
Altri beni materiali	12.361	11.459
Partecipazioni in società controllate non consolidate, collegate e altre imprese	-	-
Attività finanziarie	100	138
Attività fiscali differite	10.751	10.581
<b>totale attività non correnti</b>	<b>150.010</b>	<b>140.352</b>
<i>Attività correnti</i>		
Rimanenze	5	7
Crediti commerciali	29.965	33.960
Crediti tributari e diversi	13.896	11.814
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-
Cassa e banche	7.124	8.161
<b>totale attività correnti</b>	<b>50.990</b>	<b>53.942</b>
Attività non correnti destinate alla dismissione		
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>201.000</b>	<b>194.294</b>

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO GRUPPO DADA AL 31 MARZO 2010

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	31 marzo 2010	31 marzo 2009
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		
<i>Capitale e riserve</i>		
Capitale sociale	2.756	2.756
Riserva sovrapprezzo azioni	32.071	32.071
Riserva legale	950	950
Altre riserve	411	836
Utili/Perdite portati a nuovo	35.025	28.118
Risultato del periodo	-1.317	6.906
<b>Totale Patrimonio Netto del Gruppo</b>	<b>69.896</b>	<b>71.637</b>
Interessenze di minoranza	869	1.207
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>70.765</b>	<b>72.844</b>
<i>Passività a medio-lungo termine</i>		
Finanziamenti bancari (scadenti oltre un anno)	33.904	30.861
Fondo per rischi ed oneri	1.330	2.350
TFR	1.235	1.210
Passività per imposte differite	1.278	1.197
Altre passività scadenti oltre l'esercizio successivo	9.848	9.020
<b>totale passività a medio-lungo termine</b>	<b>47.595</b>	<b>44.638</b>
<i>Passività correnti</i>		
Debiti commerciali	37.007	36.789
Debiti diversi	24.852	22.427
Debiti tributari	4.743	4.600
Scoperti bancari e finanziamenti (entro un anno)	16.038	12.996
<b>totale passività correnti</b>	<b>82.640</b>	<b>76.812</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>201.000</b>	<b>194.294</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO DADA AL 31 MARZO 2010

Importi in Euro/Migliaia	31/03/10 (3 mesi)	31/12/09 (12 mesi)	31/03/09 (3 mesi)
<b>Attività Operativa</b>			
<b>Risultato netto di periodo</b>	<b>-1.317</b>	<b>6.958</b>	<b>677</b>
<i>Rettiche per:</i>			
Proventi da attività di negoziazione	-484	-2.095	0
Oneri finanziari	988	4.241	467
Imposte sul reddito	508	1.205	1.102
Costo Stock Option	77	457	194
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	1.197	4.181	1.352
Ammortamento di altre attività immateriali	1.800	7.181	1.456
Rivalutazione/Svalutazione di immobilizzazioni	0	-6.654	153
Altri accantonamenti e svalutazioni	0	1.363	897
Incrementi/(decrementi) negli accantonamenti	-995	-158	-699
<b>Flussi di cassa attività operativa prima delle variaz. di capitale circolante</b>	<b>1.775</b>	<b>16.679</b>	<b>5.599</b>
Incremento delle rimanenze (incremento)/decremento nei crediti	2	35	0
incremento/(decremento) nei debiti	2.083	22.549	4.565
<b>Disponibilità liquide generate dall'attività operativa</b>	<b>6.727</b>	<b>19.058</b>	<b>1.461</b>
Imposte sul reddito corrisposte	0	-2.069	0
Interessi corrisposti	-988	-4.241	-467
<b>Disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa</b>	<b>5.739</b>	<b>12.748</b>	<b>994</b>
<b>Attività di Investimento</b>			
Interessi percepiti	484	2.095	0
Acquisto di imprese controllate e collegate (variazione goodwill)	-8.650	-2.075	0
Effetto cambiamento area di consolidamento	-1.563	2.663	0
Cessione di imprese controllate e collegate			
Acquisizione di immobilizzazioni materiali	-817	-3.802	-1.653
Acquisti immobilizzazioni immateriali	-691	-2.649	-875
Costi di sviluppo prodotti	-1.655	-5.229	-1.587
<b>Disponib. liquide nette impiegate nell'attività di investimento</b>	<b>-12.892</b>	<b>-8.997</b>	<b>-4.115</b>

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO DADA AL 31 MARZO 2010

Importi in Euro/Migliaia	31/03/10 (3 mesi)	31/12/09 (12 mesi)	31/03/09 (3 mesi)
<b>Attività Finanziaria</b>			
Rimborsi di presiti	-2.957	-8.038	-2.714
Nuovi finanziamenti	6.000	4.466	1.560
Altre variazioni	31	31	0
Incremento/(decremento) negli scoperti bancari			
<b>Disponibilità liquide nette derivanti/(impiegate) dall'attività finanziaria</b>	<b>3.074</b>	<b>-3.541</b>	<b>-1.154</b>
<b>Incremento/(Decremento) netto delle disponib. liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>-4.079</b>	<b>210</b>	<b>-4.275</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti inizio periodo</b>	<b>-4.835</b>	<b>-5.045</b>	<b>-5.045</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo</b>	<b>-8.914</b>	<b>-4.835</b>	<b>-9.320</b>

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO INTERMEDIO AL 31 MARZO 2010

Descrizione	Attribuzione agli azionisti della capogruppo										Quote di terzi	Totale PN
	Capitale sociale	Ris. sovrapp. azioni	Ris. legale	Altre riserve	Riserva Equity Transaction	Ris. cash flow hedge	Ris. per diff. cambio	Utili a nuovo	Utile d'es.	Totale		
Saldo al 1 gennaio 2010	2.756	32.070	950	9.724	2.339	-738	-10.490	28.118	6.906	71.637	1.207	72.844
Destinazione Risultato 2009								6.906	-6.906	0		0
Utile di periodo									-1.317	-1.317	-120	-1.437
Altri utili (perdita) complessivo				0	-932	87	345			-500		-500
Totale utile/perdita complessivo				0	0	87	345	0	-1.317	-1.817	-120	-1.937
Pagamenti basati su azioni				77						77		77
Decons./Acquis./Var. % di possesso											-218	-218
Saldo al 31 marzo 2010	2.756	32.070	950	9.801	1.407	-651	-10.145	35.024	-1.317	69.895	869	70.764

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO INTERMEDIO AL 31 MARZO 2009

Descrizione	Attribuzione agli azionisti della capogruppo										Quote di terzi	Totale PN
	Capitale sociale	Ris. sovrapp. azioni	Ris. legale	Altre riserve	Riserva Equity Transaction	Ris. cash flow hedge	Ris. per diff. cambio	Utili a nuovo	Utile d'es.	Totale		
Saldo al 1 gennaio 2009	2.756	32.070	950	9.269		-391	-12.105	20.491	7.627	60.667	812	61.479
Destinazione Risultato 2008				96				7.530	-7.627			
Utile di periodo									677	677	191	
Altri utili (perdita) complessivo				-96		-341	615			178	0	178
Totale utile/perdita complessivo				-96		-341	615	0	677	855	191	1.046
Aumento di capitale										0		0
Pagamenti basati su azioni				194						194		194
Decons./Acquis./Var. % di possesso										0		0
Altre variazioni										0	-55	-55
Saldo al 31 marzo 2009	2.756	32.070	950	9.464	0	-732	-11.490	28.021	677	61.717	948	62.665

## NOTE ILLUSTRATIVE SPECIFICHE

### 1. Informazioni societarie

Dada S.p.A. è una società per azioni costituita in Italia e registrata 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 documento di bilancio annuale.

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

Per maggiori informazioni si veda quanto descritto nella relazione sulla gestione compresa nel presente resoconto intermedio di gestione.

### 2. Criteri di redazione

Il presente resoconto trimestrale abbreviato è stato redatto sulla base del principio del costo storico, ad eccezione delle attività finanziarie disponibili per la vendita, che sono valutate al valore equo.

Il presente resoconto trimestrale abbreviato viene espresso in Euro (€), in quanto questa è la valuta nella quale sono condotte la maggior parte delle operazioni del Gruppo.

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

Il presente resoconto trimestrale consolidato è stato autorizzato alla pubblicazione dal consiglio di amministrazione il 10 maggio 2010.

### Espressione in conformità ai principi IAS/IFRS

Il resoconto trimestrale abbreviato al 31 marzo 2010 viene predisposto nel rispetto dei principi IAS/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 intermedio abbreviato è stato redatto in forma sintetica, in conformità allo IAS 34 e all'art 154 ter Testo Unico della Finanza (d. Lgs n. 58/1998). Tale resoconto intermedio di gestione non comprende pertanto tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale e deve essere letto unitamente al bilancio consolidato annuale predisposto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009.

### Principi contabili significativi

I principi contabili adottati per la predisposizione del resoconto intermedio di gestione sono conformi a quelli seguiti per la redazione del bilancio annuale di gruppo al 31 Dicembre 2009 ad eccezione dell'adozione nuovi Principi ed Interpretazioni applicabili a partire dall'1 Gennaio 2009.



## Principi di consolidamento

Il presente resoconto trimestrale abbreviato include i bilanci intermedi della Capogruppo Dada S.p.A. e delle imprese da essa controllate redatti al 31 marzo 2010.

I risultati economici delle imprese controllate acquisite o cedute nel corso del periodo 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.

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".

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 31.03.2010	CAMBIO PUNTUALE 31.03.2010
Dollaro USA	1,38291	1,34790
Real Brasiliano	2,49169	2,40430
Sterlina Gran Bretagna	0,88760	0,88980
Dollaro Canadese	1,43829	1,36870

## Area di Consolidamento

L'area di consolidamento del Gruppo Dada si è modificata nel corso dei primi tre mesi del 2010, rispetto ai dati del 31 dicembre 2009, per effetto del consolidamento a partire dal primo di gennaio delle società afferenti al Gruppo Poundhost, in ragione dell'operazione di acquisizione conclusa dal Gruppo i primi giorni del presente esercizio e dettagliatamente descritta nella relazione sulla gestione nella parte relativa ai "Fatti di rilievo conclusi nel 2010". La composizione delle società incluse nel consolidamento viene riportata nell'allegato 3 al presente resoconto intermedio.

## 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 debiti a medio termine per le ricordate acquisizioni della società inglese Namesco Ltd, delle società del Gruppo Amen e di Poundhost, e in generale il rischio liquidità a fronte nelle possibili variazioni del fabbisogno finanziario.

Il Gruppo Dada in conseguenza delle numerose acquisizioni effettuate negli anni in particolare all'estero, presta 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. Nel 2009 è stato anche sottoscritto un contratto CAP con primario istituto di credito, con soglia Euribor al 3,5% relativo al finanziamento in essere al 31 marzo 2010 per residui 7.200 Euro migliaia; il fair value è stato iscritto a conto economico per il differenziale di time value e patrimonio netto per il differenziale di intrinsic value. Ai fini della copertura del rischio di cambio sono stati sottoscritti contratti di acquisto/vendita a termine di valuta estera (US Dollari). Gli effetti di tali strumenti è stato contabilizzato 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 edell'adeguamento della propria offerta al mercato, al fine di mantenere il proprioposizionamento competitivo.

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 dei servizi a valore aggiunto, e più in generale le norme che disciplinano il settore delle telecomunicazioni. Le normative sopra descritte, a seguito di alcuni recenti interventi (a titolo esemplificativo il nuovo piano di numerazione nazionale riguardante i servizi relativi a decade 4 e la migrazione dell'utenza sui nuovi numeri), stanno già disciplinando e verosimilmente 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, pur avendo trovato recente soluzione gli atti notificati negli Stati Uniti nel corso del 2009 che avrebbero originariamente potuto mirare ad una azione collettiva.

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 o di diritti sugli stessi; un'interruzione dei servizi prestati da tali fornitori o il deterioramento dei rapporti con uno o più di tali fornitori, eventualmente derivante dal concretizzarsi di uno dei rischi relativi all'andamento del mercato sopra descritti, potrebbe ostacolare la capacità di erogare i propri prodotti e servizi ai clienti finali ovvero essere fonte di possibili contenziosi, incidendo sui suoi risultati economici.

## **Emendamenti ed interpretazioni applicabili dal primo gennaio 2010 non rilevanti per il Gruppo**

I seguenti emendamenti ed interpretazioni, applicabili dal 1° gennaio 2010, disciplinano fattispecie e casistiche non presenti all'interno del Gruppo alla data del presente Resoconto intermedio di gestione:

- Improvement agli IFRS, pubblicati dallo IASB nell'aprile 2009 e adottati dalla Commissione Europea in data 24 marzo 2010 che riguardano i seguenti IAS/IFRS e IFRIC:
  - IFRS 2 - Pagamenti basati su azioni.
  - IFRS 5 - Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate
  - IFRS 8 - Settori operativi
  - IAS 1 - Presentazione del bilancio
  - IAS 7 - Rendiconto finanziario
  - IAS 17 - Leasing
  - IAS 36 - Riduzione di valore delle attività
  - IAS 38 - Attività immateriali
  - IAS 39 - Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione. - Elementi qualificabili per la copertura
  - IFRIC 9 - Rideterminazione del valore dei derivati incorporati
  - IFRIC 16 - Coperture di un investimento netto in una gestione estera
  - IFRIC 17 - Distribuzione ai soci di attività non rappresentate da disponibilità liquide
  - IFRIC 18 - Cessioni di attività da parte della clientela
  - IFRS 1 revised- Prima adozione degli International Financial Reporting Standard
  - Emendamento all'IFRS 1 - Prima adozione degli International Financial Reporting Standard
  - Emendamento all'IFRS 2 - Pagamenti basati su azioni: pagamenti basati su azioni di Gruppo regolati per cassa
  - Emendamento allo IAS 39 - Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione
  - Improvement all'IFRS 5 - Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate.

## Emendamenti ed interpretazioni non ancora in vigore e non adottati anticipatamente dal Gruppo

Omologati dagli organi competenti dell'Unione Europea alla data del presente Resoconto intermedio di gestione:

- IAS 32 - Strumenti finanziari: Esposizione nel bilancio:

L'emendamento consente la classificazione come strumento di patrimonio netto per i diritti di sottoscrizione e di aumento del capitale sociale emessi in valuta estera. L'emendamento in oggetto è applicabile dal 1 gennaio 2011 in modo retrospettivo. Si ritiene che l'adozione dell'emendamento non comporterà effetti significativi sul bilancio del Gruppo.

Non ancora omologati dagli organi competenti dell'Unione Europea alla data del presente Resoconto intermedio di gestione:

- IFRS 9 - Strumenti finanziari
- IFRIC 14 - Versamenti anticipati a fronte di una clausola di contribuzione minima
- IFRIC 19 - Estinzione d una passività attraverso emissioni di strumenti di capitale
- IAS 24 - Informativa di bilancio sulle parti correlate
- Emendamento all'IFRS 1 - Prima adozione degli International Financial Reporting Standard

## 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.

### 3. Aggregazioni di imprese

#### *Acquisizione del Gruppo PoundHost*

In data 18 gennaio 2010 è stata perfezionata, tramite la controllata inglese Namesco, l'acquisizione del 100% del capitale delle società che costituiscono Poundhost, uno dei principali operatori in Gran Bretagna nei servizi di hosting dedicato e virtuale, per un corrispettivo complessivo di 6,5 milioni di Sterline, oltre un earn-out di importo massimo pari a 300 mila sterline, collegato al raggiungimento di predeterminati risultati economici relativi al primo trimestre 2010, interamente corrisposto nel mese di aprile 2010, per un corrispettivo complessivo quindi pari a 7,9 milioni di Euro.

Eur/1000	
Descrizione	Valore all'acquisizione
Immobilizzazioni immateriali	-
Immobilizzazioni materiali	1.219
Immobilizzazioni finanziarie	56
Disponibilità liquide	64
Crediti commerciali	187
Crediti diversi	162
Debiti commerciali	- 592
Debiti finanziari	- 243
Altri debiti	- 364
Debiti tributari	- 88
Attività nette totali	400
Attività nette di competenza	400
Avviamento dall'acquisizione	7.538
<b>Costo totale</b>	<b>7.938</b>

Pagamenti	- 7.599
Liquidità netta della controllata	64
Liquidità netta utilizzata	- 7.536
Debito residuo rateizzato	337

## 4. Informativa di settore ai sensi dello IFRS 8

Come precedentemente ricordato a decorrere dal precedente esercizio, il Gruppo Dada presenta l'informativa settoriale conformemente a quanto richiesto dall' IFRS 8.

Ai fini gestionali il gruppo Dada è organizzato per settori di attività (Business Unit), che a decorrere dall'esercizio precedente sono costituite dalla Divisione Dada.net, dalla Divisione Dada.pro e dalla Divisione Fueps. Quest'ultima, che svolge servizi di gaming on line, è stata individuata e rilevata a partire dall'ultimo trimestre del 2009, in conseguenza dell'acquisizione della partecipazione in Fueps S.p.A. avvenuta in data 12 Ottobre 2009.

In applicazione dell'IFRS 8, che prevede l'organizzazione della segment information secondo i medesimi criteri utilizzati per l'informativa gestionale di cui dispone il management, è stata individuata una ulteriore divisione rappresentata dalle funzioni Corporate.

In ragione di quanto precedentemente riportato, le differenti divisioni possono essere così riepilogate:

- a) Divisione Dada.net: costituita, dall'attività di erogazione di servizi, la cui fruizione avviene dietro il pagamento da parte dell'utente finale di un fee ad abbonamento;
- b) Divisione Dada.pro: costituita dall'attività di fornitura di servizi con modalità di fruizione automatiche, quali la registrazione di domini, le email a pagamento ed i servizi di hosting, e dall'attività di pubblicità digitale, generata sia da canale mobile che da canale web;
- c) Divisione Fueps: con i siti [www.fueps.com](http://www.fueps.com) e [www.4a.com](http://www.4a.com), costituisce la business unit attiva nel mercato dei casual e degli skill games.
- d) Divisione Corporate: si tratta della divisione che eroga i Servizi Corporate, svolgendo attività di servizio per le società del gruppo e quindi per le tre Business Unit.  
I ricavi della divisione sono rappresentati dagli addebiti effettuati a società del Gruppo per i servizi prestati dalle funzioni centrali quali le attività di amministrazione, finanza, fiscale, pianificazione e controllo, acquisti, legale e societario, comunicazione, amministrazione del personale, facility management, servizi generali ed ICT.

Alla Divisione Dada.net fanno capo oltre alla stessa Dada.net le società italiane ed estere dalla stessa controllate (direttamente e indirettamente), ovvero Clarence S.r.l., Dada USA Inc, Upoc Inc, Dada Iberia SL, Dada Brasil Ltda., E-Box S.r.l. e Giglio Group S.p.A., Dada Entertainment LLC e Dada Canada Inc.

La divisione Dada.pro viene gestita dalla società controllata Register.it S.p.A., cui fanno capo le Società Nominalia SL, Namesco Ltd., Namesco Ireland Ltd, le società del Gruppo Amen e le società del Gruppo Pounhost acquisite i primi giorni del 2010 e consolidata a partire dal presente trimestre.

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

Non vengono considerati nel risultato di settore l'attività finanziaria 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 management monitora separatamente i risultati operativi delle sue unità di business allo scopo di prendere decisioni in merito all’allocazione delle risorse ed alla valutazione della performance. La performance del settore è valutata sulla base del volume di affari e della marginalità operativa. Il risultato della gestione finanziaria (incluso proventi ed oneri finanziari) e le imposte sul reddito sono gestite a livello di Gruppo e quindi non allocate a livello di singolo settore operativo.

Secondo questa nuova logica sono stati rideterminati i dati di raffronto del precedente esercizio.

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

## Conto Economico per settori di attività al 31 marzo 2010

1° trimestre 2010						
Informativa di Settore	Dada.net	Dada.pro	Fueps	Corporate	Rettifiche	Consolid.
Ricavi terzi Italia	5.596	9.087	273			14.957
Ricavi terzi Estero	14.526	9.069				23.595
Ricavi intersettoriali	402	6.806		2.586	-9.794	0
<b>Ricavi netti</b>	<b>20.524</b>	<b>24.962</b>	<b>273</b>	<b>2.586</b>	<b>-9.794</b>	<b>38.552</b>
Incremento imm.ni per lavori interni	459	1.194			0	1.654
Costi per servizi	-15.801	-19.032	-1.668	-1.859	9.422	-28.937
Costo del lavoro	-3.050	-4.478	-143	-1.027	0	-8.698
<b>MOL di Settore</b>	<b>2.132</b>	<b>2.647</b>	<b>-1.537</b>	<b>-300</b>	<b>-372</b>	<b>2.570</b>
Ammortamenti Svalutazioni, e Att. non caratteristica	-1.175	-1.602	-60	-533	372	-2.998
<b>Risultato operativo</b>	<b>958</b>	<b>1.045</b>	<b>-1.597</b>	<b>-833</b>	<b>0</b>	<b>-427</b>
						<b>Attività finanziaria</b>
						<b>-504</b>
						<b>Risultato prima delle imposte</b>
						<b>-931</b>
						<b>Imposte dell’esercizio</b>
						<b>-507</b>
						<b>Risultato netto Del Gruppo e dei Terzi</b>
						<b>1.438</b>
						<b>Interesse Delle Minoranze</b>
						<b>120</b>
						<b>Risultato netto di periodo del gruppo</b>
						<b>-1.318</b>

## Conto Economico per settori di attività al 31 marzo 2009

1° trimestre 2009						
Informativa di Settore	Dada.net	Dada.pro	Corporate	Rett.	Consolid.	
Ricavi terzi Italia	7.851	9.054				16.905
Ricavi terzi Estero	9.081	12.416				21.497
Ricavi intersettoriali	399	428	3.012	-3.839		0
<b>Ricavi netti</b>	<b>17.331</b>	<b>21.898</b>	<b>3.012</b>	<b>-3.839</b>		<b>38.402</b>
Incremento imm.ni per lavori interni	766	822		0		1.587
Costi per servizi	-12.548	-15.570	-2.421	3.394		-27.145
Costo del lavoro	-2.690	-3.696	-1.128	0		-7.514
<b>MOL di Settore</b>	<b>2.858</b>	<b>3.454</b>	<b>-536</b>	<b>-445</b>		<b>5.331</b>
Ammortamenti Svalutazioni, e Att. non caratteristica	-1.073	-1.337	-606	445		-2.572
	-266	-90	37			-319
<b>Risultato operativo</b>	<b>1.519</b>	<b>2.027</b>	<b>-1.105</b>	<b>0</b>		<b>2.440</b>
<i>Risultato settore/Fatturato</i>						
	Ammortamenti Corporate					
	Costi non allocati					
	<b>Risultato operativo</b>					<b>2.440</b>
	Attività finanziaria					-471
	<b>Risultato prima delle imposte</b>					<b>1.969</b>
	Imposte dell'esercizio					-1.102
	<b>Risultato netto Del Gruppo e dei Terzi</b>					<b>867</b>
	Interesse Delle Minoranze					-191
	<b>Risultato netto di periodo del gruppo</b>					<b>676</b>

## Ripartizione del fatturato del Gruppo Dada per area geografica

Descrizione	Esercizio 2010		Esercizio 2009	
	1° trimestre		1° trimestre	
	Importo	Incid. %	Importo	Incid. %
Ricavi Italia	14.957	39%	16.905	44%
Ricavi Estero	23.595	61%	21.497	56%
<b>Ricavi Consolidati</b>	<b>38.552</b>		<b>38.402</b>	

## 5. Rapporti con parti correlate

Le operazioni poste in essere con parti correlate rientrano nella normale gestione d'impresa sono regolate da normali condizioni di mercato e sono analoghe a quelle già descritte nelle note illustrative specifiche del bilancio consolidato dell'esercizio 2009, a cui si rinvia. Le operazioni con parti correlate sono disciplinate da una'apposita procedura approvata dal Consiglio di Amministrazione di Dada S.p.A..

## 6. Proventi e oneri non ricorrenti

Non sono presenti oneri non ricorrenti nel primo trimestre del 2010 e non erano presenti neanche nel pari periodo del precedente esercizio.

## 7. Impianti e macchinari

Gli impianti e macchinari nei primi tre mesi del 2010 si sono incrementati per a 579 Euro migliaia, e sono riferibili, prevalentemente, agli investimenti in tecnologia costituiti dai server per la rete e dall'installazione di nuovi impianti per l'ampliamento della server farm, rappresentati da sistemi di networking e sistemi di storage.

Gli incrementi delle voci mobili ed arredi e macchine elettroniche ed ufficio, pari a 238 Euro migliaia, sono relativi alle spese sostenute per la nuove sedi delle società del Gruppo Dada sia italiane che estere ed i persona computer e latre dotazione per il personale.

La modifica dell'area di consolidamento ha impattato per oltre 1 milione di Euro su questa voce di stato patrimoniale. quale conseguenza dell'acquisizione delle società del Gruppo Poundhost avvenuta nel mese di gennaio 2010.

## 8. Attività immateriali

Le attività immateriali si sono incrementate nel periodo di riferimento per un importo pari a 2.346 Euro migliaia e sono riferibili: per 1.654 Euro migliaia a spese per sviluppo prodotti e processi e per 693 Euro migliaia a marchi, licenze, software ed altri diritti tra i quali si ricordano i diritti televisivi acquisiti da Giglio Group S.p.A..

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.

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 costati per un periodo di 5 anni.



## 9. Partecipazioni, attività finanziarie e per imposte differite

Descrizione	Valore al 31/03/2010	Valore al 31/12/2009	Variazione	Variazione %
Partecipazioni	0	0	0	
Crediti finanziari ed altre attività non correnti	100	138	-38	-27,54%
<b>Totale attività finanziaria</b>	<b>100</b>	<b>138</b>	<b>-38</b>	<b>-27,54%</b>
Attività per imposte anticipate	10.751	10.581	170	1,61%

La voce crediti finanziari iscritta in bilancio per 100 Euro migliaia è rappresentata dai depositi cauzionali rilasciati per i locali in affitto.

Le attività per imposte anticipate, iscritte in bilancio per 10.751 Euro migliaia, si originano da differenze di natura temporanea recuperabili nel breve periodo, per svalutazioni di crediti, 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 rilevate imposte differite attive sulle previsioni di recupero di parte delle perdite fiscali.

Si ricorda come le perdite fiscali riportabili negli esercizi successivi assommano a 49 milioni di Euro, dei quali 32 milioni di Euro sono riportabili illimitatamente. Le perdite su cui non sono state calcolate le imposte differite attive ammontano a 15 milioni di Euro.

Gli utilizzi delle imposte anticipate dell'esercizio sono relativi al carico fiscale Ires di competenza dell'esercizio, mentre l'incremento è stato determinato in conformità al principio contabile applicato. Si è ritenuto, in via prudenziale, di accertare le imposte differite attive in misura pari a quelle che maturano sui risultati per i quali si ritiene sussista la probabilità di conseguimento. Al momento non si hanno evidenze difformi rispetto a quanto emerso dalla citata ricognizione.

I crediti finanziari infine accolgono i depositi cauzionali attivi a lungo termine.

## 10. Crediti commerciali

I crediti commerciali consolidati al 31 marzo 2010 ammontano a 29.965 Euro migliaia, contro i 33.960 Euro migliaia del 31 dicembre 2009, diminuendo pertanto per 3.995 Euro migliaia (- 12%). Tale dinamica è in linea con l'andamento delle attività nei primi tre mesi dell'esercizio rispetto all'ultimo periodo del 2009 ed anche ad un limitato effetto di stagionalità che caratterizza il primo trimestre rispetto al quarto.

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

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.

Non vi sono stati incrementi nel fondo svalutazione, la sua consistenza al 31 marzo 2010 è ritenuta congrua a fronteggiare le potenziali perdite riferite all'entità dei crediti commerciali.

Non vi sono stati effetti significativi su questa voce di stato patrimoniale dovuti al cambiamento dell'area di consolidamento.

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.

Il valore contabile dei crediti verso clienti ed altri crediti approssimi il loro fair value.

## 11. Indebitamento netto

Descrizione	Valore al 31-mar-10	Valore al 31-dic-09	DIFFERENZA	
			Assoluta	percent.
<b>Crediti finanziari</b>				
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	7.124	8.161	-1037	-13%
<b>Totale attività finanziarie correnti</b>	<b>7.124</b>	<b>8.161</b>	<b>-1.037</b>	<b>-13%</b>
<b>Debiti e passività non correnti finanziarie</b>				
	-34.849	-31.832	-3017	9%
<b>Totale passività finanziarie non correnti</b>	<b>-34.849</b>	<b>-31.832</b>	<b>-3.017</b>	<b>9%</b>
<b>Debiti e passività correnti finanziarie</b>				
	-16.038	-12.995	-3043	23%
<b>Totale passività finanziarie correnti</b>	<b>-16.038</b>	<b>-12.995</b>	<b>-3.043</b>	<b>23%</b>
<b>Indebitamento finanziario Netto</b>	<b>-43.763</b>	<b>-36.666</b>	<b>-7.097</b>	<b>19%</b>

I debiti e passività finanziarie sono costituiti dagli scoperti di conto corrente, dalla quota a breve e a medio dei finanziamenti in essere nel Gruppo Dada e dal conto corrente infragruppo intrattenuto con RCS Mediagroup per 368 Euro migliaia.

La parte a breve, rimborsabile entro l'esercizio successivo, dei sopra esposti finanziamenti viene classificata tra i debiti e passività correnti.

I finanziamenti in essere sono quelli contratti dal Gruppo Dada per finanziare le varie operazioni di acquisizione che si sono realizzate nel corso degli ultimi esercizi. In particolare si riporta di seguito i caratteri del finanziamento contratto nel mese di gennaio per finanziare l'acquisizione di Poundhost e per l'acquisizione di una ulteriore quota di Giglio Group S.p.A.:

- finanziamento pari a 7,5 milioni di Euro erogato in data 14 gennaio 2010 da primario istituto di credito, rimborsabile in 10 rate semestrali a partire dal 31-07-2010; il tasso di interessi è parametrato con Euribor 1, 3 oppure 6 Mesi oltre ad uno spread variabile.

Per finanziare l'acquisizione dell'ulteriore quota di Giglio Group è stata utilizzata una linea di credito stand by a 18 mesi, contratta con primario istituto di credito.

Circa invece le caratteristiche rilevanti relative a tutti gli altri finanziamenti già in essere al 31 dicembre 2009 si veda quanto dettagliatamente riportato nel bilancio d'esercizio 2009.

## 12. Fondi relativi al personale e per rischi ed oneri

Si riporta nella seguente tabella la movimentazione del TFR dal 31 dicembre 2009 al 31 marzo 2010:

Descrizione	Valore al 31/12/09	Incrementi	Decrementi	Altri movimenti	Valore al 31/03/2010
Trattamento di fine rapporto	1.209	217	-20	-171	1.235
<b>Totale</b>	<b>1.209</b>	<b>217</b>	<b>-20</b>	<b>-71</b>	<b>1.235</b>

Al 31 marzo 2010 il TFR ammonta a 1.235 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.

Si riporta nella seguente tabella la movimentazione del Fondo per rischi ed oneri dal 31 dicembre 2009 al 31 marzo 2010:

Descrizione	Valore al 31/12/09	Incrementi	Decrementi	Altri movimenti	Valore al 31/03/2010
Fondi per rischi ed oneri	2.350	-	- 1.125	105	1.330
<b>Totale</b>	<b>2.350</b>	<b>-</b>	<b>-1.125</b>	<b>105</b>	<b>1.330</b>

Il fondo rischi ed oneri ammonta al 31 marzo 2010 a 1.330 Euro migliaia, ed è in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2009 per effetto degli utilizzi che si sono verificati nel corso del trimestre appena concluso. Tra questi si segnala come la parte più rilevante è costituita dalla definizione della class action che aveva visto coinvolte le società statunitensi del Gruppo Dada. Non vi sono stati incrementi nel periodo di riferimento e la sua consistenza è ritenuta congrua per fronteggiare le probabili passività connesse a contenziosi contrattuali, legali e giuslavoristici in essere.

La voce altri movimenti, infine, accoglie l'effetto cambi Eur/Usd sui fondi per rischi ed oneri provenienti dalla società statunitense Dada Ent. LLC.

## 13. Debiti commerciali

La voce debiti verso fornitori comprende gli importi connessi ad acquisti di natura commerciale ed altre tipologie di costi strettamente collegati alle attività del Gruppo. I debiti commerciali ammontano al 31 marzo 2010 a 37.007 Euro migliaia, in leggero incremento

rispetto al 31 dicembre 2009, quando erano pari a 36.789 Euro migliaia. L'andamento di questa voce patrimoniale è strettamente collegato all'andamento dei volumi dell'attività del Gruppo, che si è verificato nei primi tre mesi dell'anno, mentre il cambiamento dell'area di consolidamento ha inciso solo marginalmente su questa voce di stato patrimoniale.

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

## 14. Debiti diversi ed altre passività

I "debiti tributari", pari a 4.743 Euro migliaia, includono le ritenute di acconto su stipendi e consulenze relative al mese di settembre nonché i debiti sulle imposte correnti di periodo, queste ultime rappresentate perlopiù dall'IRAP per le società italiane, e dalle imposte locali per le società estere.

La voce "debiti diversi" pari a 24.852 Euro migliaia, accoglie, prevalentemente:

- i debiti verso dipendenti per i ratei di tredicesima e quattordicesima mensilità ed i debiti per ferie maturate e non godute;
- i risconti passivi per un importo di 15.495 Euro migliaia, che sono generati dall'imputazione per competenza dei contratti domini e hosting, di connettività e degli altri servizi di rivendita la cui competenza economica dei ricavi matura oltre la chiusura del presente bilancio intermedio.

## 15. Investimenti in immobilizzazioni rilevanti nel rendiconto finanziario

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

Descrizione	Valore al 31/12/09	Incrementi	Decrementi	Altri movimenti	Delta Cambi	Amm.to	Valore al 31/03/10
Avviamento	102.818	7.538	0	56	546		110.957
Attività immateriali	15.356	2.346	-131	0	69	-1.800	15.840
Attività materiali	11.459	817	-23	1.222	83	-1.197	12.361
<b>Totale Attività Imm.te</b>	<b>129.633</b>	<b>10.701</b>	<b>-154</b>	<b>1.278</b>	<b>698</b>	<b>-2.997</b>	<b>139.159</b>

Si riportano di seguito le spiegazioni relative alla voce avviamento:

Gli incrementi sono relativi all'acquisto della partecipazione in Poundhost effettuata nel corso del mese di gennaio 2010, per la quale si rimanda alla tabella sulle aggregazioni di imprese riportata precedentemente. L'incremento della voce "delta cambi" dell'avviamento è dovuta alle differenze di cambio maturate sui goodwill espressi in valuta, tra i quali si segnala in particolar modo quello relativo alla società Inglese Namesco Ltd.

Circa la natura dei principali incrementi delle immobilizzazioni materiali ed immateriali si veda quanto riportato precedentemente nella descrizione degli incrementi delle attività materiali ed immateriali.

## 16. Variazione delle riserve di patrimonio netto

Il capitale sociale di Dada S.p.A. al 31 marzo 2010 è costituito da n. 16.210.069 azioni ordinarie, da nominali Euro 0,17, per un valore complessivo pari ad Euro 2.756 migliaia. Non vi sono stati incrementi nel corso del 2010.

Le movimentazioni intervenute nelle voci di patrimonio netto sono riportate nei prospetti di bilancio a pagina 32.

Di seguito si riportano le principali riserve del patrimonio netto con le relative variazioni:

**Riserva da sovrapprezzo azioni:** si tratta di una riserva di capitale costituita dagli apporti dei soci. Non esiste alcun limite specifico relativo al suo utilizzo. Al 31 marzo 2010 risulta pari a 32.071 euro migliaia. Non vi sono stati incrementi nei primi tre mesi del presente esercizio.

**Altre Riserve:** sono rappresentate dalla riserva FTA (costituita in sede di transizione agli IFRS), dalla riserva Straordinaria, dalla riserva per cash flow hedge e dalla riserva da equity transaction. La Riserva Straordinaria è pari a 12.544 migliaia di Euro, non ci sono stati movimenti nel corso del 2010. La Riserva FTA è pari a -2.679 migliaia di Euro e i movimenti dell'esercizio fanno riferimento all'iscrizione dei costi delle Stock Option. La riserva di cash flow hedge ammonta al 31 marzo 2010 a -651 Euro migliaia, mentre al 31 dicembre 2009 ammontava a -738 Euro migliaia. Infine la riserva di equity transaction, pari a 1.407 migliaia di Euro, è maturata per 2.339 migliaia di Euro nel corso del precedente esercizio in seguito all'applicazione dell'IFRS 3 revised legato alla contabilizzazione dell'operazione di conferimento della partecipazione in Dada Ent. LLC. La movimentazione del trimestre, pari a -932 migliaia di Euro si riferisce all'incremento dell'avviamento rilevato in conseguenza dell'incremento della quota di partecipazione in Giglio Group S.p.A, salita dal 10% al 25% nel mese di febbraio 2010 e rilevata secondo il metodo dell'equity transaction, in quanto la società era già controllata al 31 dicembre 2009, in base agli accordi esistenti sul capitale residuo e secondo quanto previsto dai principi contabili IAS/IFRS.

**Riserva di Traduzione:** si origina in seguito alle differenze derivanti dalla conversione dei bilanci individuali delle società controllate redatti in una moneta diversa da quella utilizzata per la redazione del bilancio consolidato. Tale Riserva evidenzia un saldo al 31 marzo 2010 pari a -10.145 Euro migliaia. I movimenti del trimestre, pari a 345 migliaia di Euro, derivano dalla conversione dei bilanci delle società controllate Dada Usa, Dada Brasile, Upoc, Namesco, Dada Ent, Dada Ent Canada ed il gruppo PoundHost e soprattutto dall'adeguamento dell'avviamento di Namesco e Dada Ent.

## 17. Impegni

Riportiamo nella seguente tabella la movimentazione degli impegni tra il 31 dicembre 2009 ed il 31 marzo 2010:

Descrizione	Valore al 31/12/2009	Incrementi	Decrementi	Altri movimenti	Valore al 31/03/2010
Fideiussioni	49.783	7.587	10.032	255	47.593
Totale	49.783	7.587	10.032	255	47.593

Le fidejussioni rilasciate ammontano al 31 marzo 2010 a 47,6 milioni di Euro e sono iscritte per l'importo garantito. La riduzione è dovuta in particolare a:

- chiusura fidejussione rilasciata nel 2009 in fase di preclosing per l'acquisto di Poundhost pari a 7,5 milioni di Euro;
- chiusura parziale delle garanzie collegate ai finanziamenti di Register.it S.p.A., relativamente alla rata di gennaio per 2,1 milioni del finanziamento sottoscritto a luglio 2007 da Register.it S.p.A. per l'acquisto della società Namesco Ltd e relativamente alla rata di gennaio per 0,6 milioni finanziamento sottoscritto a Luglio 2008 da Register.it spa per l'acquisto del gruppo AMEN.

L'incremento invece è rappresentato dal mandato a far credito rilasciato relativamente al finanziamento ottenuto per l'acquisto della partecipazione Poundhost nel mese di gennaio 2010.

Non esistono potenziali impegni non risultanti dallo stato patrimoniale.

## ALLEGATO 1

### CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO AL 31 MARZO 2010

Importi in Euro/Migliaia	31-mar-10 3 mesi		31-mar-09 3 mesi		DIFFERENZA	
	Importo	incid. %	Importo	incid. %	Assoluta	%
<b>Ricavi Netti</b>	<b>38.552</b>	<b>100%</b>	<b>38.401</b>	<b>100%</b>	<b>151</b>	<b>0%</b>
Variaz. Riman. e increm. per lavori interni	1.655	4%	1.587	4%	68	4%
Costi per servizi e altri costi operativi	-28.938	-75%	-27.142	-71%	-1.796	7%
Costi del personale	-8.696	-23%	-7.513	-20%	-1.183	16%
<b>Margine Operativo Lordo *</b>	<b>2.573</b>	<b>7%</b>	<b>5.333</b>	<b>14%</b>	<b>-2.760</b>	<b>-52%</b>
Ammortamenti	-2.998	-8%	-2.420	-6%	-578	24%
Prov/(oneri) attività non caratteristica	0	0%	-19	0%	19	-100%
Svalutazioni immobilizzazioni	0	0%	-153	0%	153	
Rivalutazioni/(Svalutazioni)	0	0%	-300	-1%	300	-100%
<b>Risultato Operativo</b>	<b>-425</b>	<b>-1%</b>	<b>2.441</b>	<b>6%</b>	<b>-2.866</b>	<b>-117%</b>
Proventi finanziari	484	1%	1.182	3%	-698	-59%
Oneri finanziari	-988	-3%	-1.278	-3%	290	-23%
Quota soc. al PN	0	0%	-375	-1%	375	-100%
<b>Risultato complessivo</b>	<b>-929</b>	<b>-2%</b>	<b>1.970</b>	<b>5%</b>	<b>-2.899</b>	<b>-147%</b>
Imposte del periodo	-508	-1%	-1102	-3%	594	-54%
<b>Utile dopo le imposte</b>	<b>-1.437</b>	<b>-4%</b>	<b>868</b>	<b>2%</b>	<b>-2.305</b>	<b>-266%</b>
Interesse delle minoranze	120	0%	-191	0%	311	
<b>Utile netto del Gruppo</b>	<b>-1.317</b>	<b>-3%</b>	<b>677</b>	<b>2%</b>	<b>-1.994</b>	<b>-295%</b>

\* Al lordo di svalutazioni ed altri componenti straordinari

## ALLEGATO 2

CAPITALE CIRCOLANTE NETTO E POSIZIONE FINANZIARIA NETTA GRUPPO DADA AL 31 MARZO 2010

Importi in Euro/Migliaia	31-mar-10	31-dic-09	DIFFERENZA	
			Assoluta	percent.
<b>Attivo immobilizzato (A) (*)</b>	<b>139.259</b>	<b>129.733</b>	<b>9.526</b>	<b>7%</b>
Attività d'esercizio a breve (B)	54.574	56.350	-1.776	-3%
Passività d'esercizio a breve C	-67.880	-65.013	-2.867	4%
<b>Capitale circolante netto (D)=(B)-(C)</b>	<b>-13.306</b>	<b>-8.663</b>	<b>-4.643</b>	<b>54%</b>
Trattamento di fine rapporto (E)	-1.235	-1.210	-25	2%
Fondo per rischi ed oneri (F)	-1.330	-2.350	1.020	-43%
Altri Debiti oltre l'esercizio successivo	-8.860	-8.000	-860	
<b>Capitale investito netto (A+D+E+F)</b>	<b>114.528</b>	<b>109.510</b>	<b>5.018</b>	<b>5%</b>
Debiti finanziari a medio/lungo termine	-33.904	-30.861	-3.043	10%
<b>Patrimonio netto (G)</b>	<b>-70.765</b>	<b>-72.844</b>	<b>2.079</b>	<b>-3%</b>
Indebitamento v/banche a breve termine	-16.038	-12.996	-3.042	23%
Crediti finanziari a breve e derivati	43	50	-7	-14%
Debiti finanziari a breve e derivati	-988	-1.020	32	
Disponibilità liquide	7.124	8.161	-1.037	-13%
<b>Posizione finanziaria netta a breve</b>	<b>-9.859</b>	<b>-5.805</b>	<b>-4.054</b>	<b>70%</b>
<b>Posizione finanziaria netta complessiva</b>	<b>-43.763</b>	<b>-36.666</b>	<b>-7.097</b>	<b>19%</b>



**ALLEGATO 3****Area di consolidamento al 31 marzo 2010**

RAGIONE SOCIALE	SEDE LEGALE	VALUTA	CAPITALE SOCIALE	SOCIETA' PARTECIPANTE	% di possesso	Periodo di consolidamento
Dada S.p.A.	Firenze	Euro	2.755.711,73	Capogruppo		Gen-Mar 2010
Agence des Medias Numerique Sas	Parigi	Euro	37.000,00	Register.it S.p.A.	100,00	Gen-Mar 2010
Amen Ltd.	Londra	GBP	2,00	Register.it S.p.A.	100,00	Gen-Mar 2010
Amen Nederland B.V.	Amsterdam	Euro	18.000,00	Register.it S.p.A.	100,00	Gen-Mar 2010
Amenworld Servicios internet sociedade Unipersonal LDA	Lisboa	Euro	10.000,00	Register.it S.p.A.	100,00	Gen-Mar 2010
Clarence S.r.l.	Firenze	Euro	21.000,00	Dada.net S.p.A.	100,00	Gen-Mar 2010
Dada.net S.p.A.	Firenze	Euro	15.005.097,00	Dada SpA	87,00	Gen-Mar 2010
Dada Entertainment LLC	New York (USA)	USD	200,00	Dada USA Inc	50,00	Gen-Mar 2010
				Dada.net S.p.A.	50,00	Gen-Mar 2010
Dada Entertainment Canada Inc	Toronto (Canada)	CAD	1,00	Dada Entermainment LLC	100,00	Gen-Mar 2010
Dada USA Inc	New York (USA)	USD	5.220.580,00	Dada.net S.p.A.	100,00	Gen-Mar 2010
Dada Brasil Serviços de Tecnologia Ltda	San Paolo (Brasile)	BRL	163.000,00	Dada.net S.p.A.	98,00	Gen-Mar 2010
				Dada USA Inc	2,00	Gen-Mar 2010
Dada Iberia SL (già Register Iberia SL)	Barcellona	Euro	3.006,00	Dada.net S.p.A.	100,00	Gen-Mar 2010
E-Box Srl	Milano	Euro	10.000,00	Dada.net S.p.A.	30,00	Gen-Mar 2010
				Dada SpA	40,00	Gen-Mar 2010
Fueps S.p.A.	Firenze	Euro	1.500.000,00	Dada SpA	100,00	Gen-Mar 2010
Giglio Group S.p.A.	Roma	Euro	2.100.000,00	Dada.net S.p.a.	(1) 65,00	Gen-Mar 2010
Namesco Inc	New York (USA)	USD	1.000,00	Namesco Ltd.	100,00	Gen-Mar 2010
Namesco Ltd.	Worcester	GBP	100,00	Register.it S.p.A.	100,00	Gen-Mar 2010

RAGIONE SOCIALE	SEDE LEGALE	VALUTA	CAPITALE SOCIALE	SOCIETA' PARTECIPANTE	% di possesso	Periodo di consolidamento
Namesco Ireland Ltd	Dublino	Euro	1,00	Namesco Ltd.	100,00	Gen-Mar 2010
Nominalia Internet S.L.	Barcellona	Euro	3.005,00	Register.it S.p.A.	100,00	Gen-Mar 2010
Play Me, LLC	New York (USA)	USD	1.000,00	Upoc Networks Inc.	100,00	Gen-Mar 2010
Poundhost Internet Ltd	Worcester	GBP	200,00	Namesco Ltd.	100,00	Gen-Mar 2010
Register.it S.p.A.	Firenze	Euro	8.401.460,00	Dada SpA	(2) 100,00	Gen-Mar 2010
Simply Virtual Servers Limited	Worcester	GBP	2,00	Namesco Ltd.	100,00	Gen-Mar 2010
Simply Virtual Servers Llc	Delaware (USA)	USD	2,00	Simply Virtual Servers Limited	100,00	Gen-Mar 2010
Simply Transit Limited	Worcester	GBP	2,00	Namesco Ltd.	100,00	Gen-Mar 2010
Simply Acquisition Limited	Worcester	GBP	200,00	Namesco Ltd.	100,00	Gen-Mar 2010
Server Arcade Limited	Worcester	GBP	150,00	Simply Acquisition Limited	100,00	Gen-Mar 2010
Upoc Networks Inc.	New York (USA)	USD	17.248,10	Dada USA Inc	100,00	Gen-Mar 2010

Note

(1) di cui la quota corrispondente al 40% del Capitale Sociale detenuta in pegno.

(2) La percentuale complessiva comprende anche la quota del 10% detenuta dalla società tramite azioni proprie in portafoglio