

**DADA**

# RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA GRUPPO DADA AL 30 SETTEMBRE 2005

(Redatta secondo principi contabili internazionali IAS/IFRS)

Sede legale: Borgo degli Albizi, 12 - Firenze  
Capitale sociale Euro 2.692.092,97 int. versato  
Registro Imprese di Firenze nr.FI017- 68727 - REA 467460  
Codice fiscale/P.IVA 04628270482





# INDICE

ORGANI SOCIALI	4
<hr/>	
PRINCIPALI DATI ECONOMICO FINANZIARI	6
<hr/>	
RELAZIONE SULLA GESTIONE:	
<hr/>	
Premessa	6
Informazioni sulla gestione	8
Andamento successivo alla chiusura e prevedibile evoluzione della gestione	
<hr/>	
TRIMESTRALE GRUPPO DADA:	
<hr/>	
Stato patrimoniale	17
Conto economico	18
<hr/>	
PROSTETTI RICONCILIAZIONE IAS/IFRS	22
<hr/>	



## ORGANI SOCIALI

Gli organi sociali attualmente in carica sono stati nominati dalla Assemblea dell'11 aprile 2003 per il triennio 2003-2005.

### CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Paolo Barberis	Presidente
Angelo Falchetti	Amministratore Delegato
Barbara Poggiali	Consigliere
Fabio Massimo Ventura	Consigliere <sup>1, 5</sup>
Fabio Palumbo	Consigliere <sup>3</sup>
Giorgio Riva	Consigliere <sup>1, 2</sup>
Giovanni Benedetto	Consigliere <sup>1, 5</sup>
Lorenzo Lepri Pollitzer de Pollenghi	Consigliere <sup>2, 3</sup>
Marco Argenti	Consigliere <sup>4</sup>
Massimiliano Pellegrini	Consigliere
Roberto Sottani	Consigliere
Salvatore Amato	Consigliere <sup>2</sup>
Vittorio Pessina	Consigliere <sup>3</sup>

- 1 - Membro del Comitato Controllo Interno
- 2 - Membro del Comitato per le Proposte di Nomina
- 3 - Membro del Comitato per la Remunerazione
- 4 - Cooptato, in sostituzione del consigliere Alessandro Sordi, il 20 luglio 2005
- 5 - Amministratore Indipendente ai sensi del cod. di autodisciplina delle Società Quotate.

Il Consiglio di Amministrazione ha conferito all'Amministratore Delegato poteri per la gestione sociale con limitazioni all'impegno economico assumibile, e quest'ultimo ha a sua volta conferito alcune procure per specifiche aree di attività parimenti con limitazioni all'impegno economico assumibile.

### COLLEGIO SINDACALE

Alessandro Grimaldi	Presidente Collegio Sindacale
Pier Angelo Dei	Sindaco Effettivo
Giancarlo Lemmi	Sindaco Effettivo
Piero Alonzo	Sindaco Supplente
Francesca Pirrelli	Sindaco Supplente

### SOCIETA' DI REVISIONE

Deloitte & Touche S.p.A.



# PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI GRUPPO DADA REDATTI SECONDO I PRINCIPI CONTABILI IAS/IFRS<sup>1</sup>

## Risultati Economici Consolidati (3 mesi)

(milioni di euro)	30/09/2005	30/09/2004
Ricavi di competenza	16,4	12,0
Margine Operativo Lordo	3,1	1,4
Ammortamenti	-0,8	-0,8
Risultato Operativo	2,3	0,5
Risultato netto del Gruppo	1,9	-0,1

## Risultati Economici Consolidati (9 mesi)

(milioni di euro)	30/09/2005	30/09/2004
Ricavi di competenza	46,38	34,00
Margine Operativo Lordo	9,37	4,48
Ammortamenti	-2,26	-2,12
Risultato Operativo	6,94	1,97
Risultato del Gruppo	5,41	-0,11

## Dati Patrimoniali Consolidati al 30 settembre 2005

(milioni di euro)	30/09/2005	31/12/2004
Capitale Circolante Netto	1,4	0,5
Capitale Investito Netto	18,6	15,9
Patrimonio Netto	38,4	31,1
Posizione Finanziaria netta a breve	21,6	18,0
Numero dipendenti	225	229

<sup>1</sup> I dati di raffronto del 30 settembre 2004 e del 31 dicembre 2004 sono stati riclassificati e rideterminati in applicazione dei principi contabili internazionali.



## PREMESSA

La relazione trimestrale consolidata al 30 settembre 2005 è stata predisposta nella forma e nel contenuto secondo l'informativa prevista dall'International Accounting Standard n. 34 " Bilanci Intermedi" (IAS 34) e, per quanto riguarda i criteri di iscrizione e di valutazione, secondo gli IAS/IFRS emessi dallo IASB e omologati dall'Unione Europea così come richiesto dall'art. 81 del Regolamento Emittenti n. 11971, emesso dalla Consob in data 14 maggio 1999, e successive modifiche ed integrazioni. Per ragioni di comparabilità sono stati altresì predisposti secondo gli IAS/IFRS anche i dati relativi ai precedenti periodi posti a confronto.

Per un'analisi completa degli effetti derivanti dalla prima applicazione dei detti principi, si rimanda all'Allegato 2 della semestrale al 30 giugno 2005 "Documento di transizione ai principi contabili internazionali IFRS/IAS". Questo documento riporta i prospetti di riconciliazione dei dati redatti secondo i principi contabili italiani ed internazionali, e le note esplicative per l'illustrazione delle principali differenze.

Si segnala, inoltre, che la presente relazione trimestrale è stata redatta tenendo in considerazione i principi contabili in vigore alla data di predisposizione. E' possibile che nuove versioni o interpretazioni degli IFRS siano emesse prima della pubblicazione del bilancio relativo all'esercizio 2005, primo bilancio completo redatto dal Gruppo secondo IFRS eventualmente con effetti retroattivi. Se ciò dovesse accadere, potrebbero, quindi, emergere effetti sui dati presentati nella prima semestrale IFRS e nei prospetti di riconciliazione redatti secondo l'IFRS 1.

## Principi di consolidamento

La presente relazione trimestrale include i dati trimestrali della Capogruppo Dada S.p.A. e delle imprese da essa controllate redatti al 30 settembre 2005. In base ai principi contabili di riferimento si ha il controllo su un'impresa quando la società ha il potere di determinare le politiche finanziarie e operative di un'impresa in modo tale da ottenere benefici dalla sua attività.

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

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

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

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

Rispetto alla chiusura del bilancio 2004 è stata inclusa nel perimetro di consolidamento la società Dadamobile Inc. Inoltre per la società Ad Maiora è stato consolidato integralmente solo il Conto Economico al 30 settembre 2005, e la valutazione della partecipazione è stata allineata al valore di dismissione. Al riguardo si veda quanto riportato a pag. 12.



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

Area di consolidamento	Al 30 settembre 2005			Al 30 giugno 2005			Al 31 marzo 2005		
	Valori: Euro/000	Perc. Poss.	Periodo Consol.	Cap. Soc.	Perc. Poss.	Periodo Consol.	Cap. Soc.	Perc. Poss.	Periodo Consol.
Dada S.p.A. (FI)	Capogrup.	Gen -Set 2005	2.692	Capogrup.	Gen -Giu 2005	2.692	Capogrup.	Gen -Mar 2005	2.664
Ad Maiora S.p.A. (RM)	60,00%	Gen -Set 2005	780	60,00%	Gen -Giu 2005	780	60,00%	Gen -Mar 2005	780
PlanetCom S.p.A. (MI)	50,00%	Gen -Set 2005	263	50,00%	Gen -Giu 2005	263	50,00%	Gen -Mar 2005	263
Register S.p.A. (BG)	97,04%	Gen -Set 2005	1.913	67,89%	Gen -Giu 2005	1.913	67,89%	Gen -Mar 2005	1.913
Softec S.p.A. (Pistoia)	50,00%	Gen -Set 2005	300	50,00%	Gen -Giu 2005	300	50,00%	Gen -Mar 2005	300
- WebNet S.r.l. (FI) indiretta	100,00%	Gen -Set 2005	21	100,00%	Gen -Giu 2005	21	100,00%	Gen -Mar 2005	21
- Business Engineering S.r.l (PT) indiretta	100,00%	Gen -Set 2005	21	100,00%	Gen -Giu 2005	21	100,00%	Gen -Mar 2005	21
DadaMobile S.p.A. (FI)**	100,00%	Gen -Set 2005	10.433	100,00%	Gen -Giu 2005	10.433	100,00%	Gen -Mar 2005	10.885
- Clarence S.r.l. (FI) indiretta	100,00%	Gen -Set 2005	21	100,00%	Gen -Giu 2005	21	100,00%	Gen -Mar 2005	11
- DadaMobile Inc. (NY - USA) indiretta	100,00%	Feb -Set 2005		100,00%	Feb -Giu 2005				

\*\*Concento S.p.A. ha variato la ragione sociale in DadaMobile S.p.A. in data 4 febbraio 2005



## INFORMAZIONI SULLA GESTIONE

Signori Azionisti,

Di seguito si riporta una sintesi dei principali dati economici conseguiti dal Gruppo Dada nel terzo trimestre 2005, raffrontati con l'analogo periodo dell'esercizio precedente:

### Conto Economico consolidato riclassificato del trimestre:

Importi in Euro/Migliaia	30-set-05		30-set-04		DIFFERENZA	
	Importo	incid. %	Importo	incid. %	Assoluta	percent.
<b>Ricavi Netti</b>	<b>16.445</b>	<b>100%</b>	<b>12.006</b>	<b>100%</b>	<b>4.439</b>	<b>37%</b>
Variaz. Riman. e increm. per lavori interni	502	3%	290	2%	212	73%
Costi per servizi e altri costi operativi	-11.025	-67%	-8.669	-72%	-2.356	27%
Costi del personale	-2.811	-17%	-2.236	-19%	-575	26%
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>3.111</b>	<b>19%</b>	<b>1.391</b>	<b>12%</b>	<b>1.720</b>	<b>124%</b>
Ammortamenti	-831	-5%	-751	-6%	-80	11%
Prov/(oneri) attività non caratteristica	293	2%	-62	-1%	355	-573%
Accantonamenti e svalutazioni	-230	-1%	-71	-1%	-159	224%
<b>Risultato Operativo</b>	<b>2.343</b>	<b>14%</b>	<b>507</b>	<b>4%</b>	<b>1.836</b>	<b>362%</b>
Proventi da attività di investimento	101	1%	25	0%	76	304%
Proventi/(oneri) finanziari	-70	0%	-60	0%	-10	17%
<b>Risultato complessivo</b>	<b>2.374</b>	<b>14%</b>	<b>472</b>	<b>4%</b>	<b>1.902</b>	<b>403%</b>
Imposte del periodo	-515	-3%	-553	-5%	38	-7%
<b>Utile dopo le imposte</b>	<b>1.859</b>	<b>11%</b>	<b>-81</b>	<b>-1%</b>	<b>1.940</b>	
Interesse delle minoranze	81	0%	12	0%	69	575%
<b>Utile netto del Gruppo</b>	<b>1.940</b>	<b>12%</b>	<b>-69</b>	<b>-1%</b>	<b>2.009</b>	

Nel terzo trimestre del 2005 il Gruppo DADA ha conseguito ricavi consolidati per Euro 16,4 milioni con un incremento di 4,4 milioni di Euro (+37%) rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente quando era stato pari a Euro 12 milioni.



**Nei primi 9 mesi del 2005 il fatturato di Gruppo è stato pari 46,4 milioni di Euro** contro i 33,5 milioni di Euro del primi 9 mesi del 2004, conseguendo quindi una crescita pari al 39%.

Il Breakdown del fatturato per settori di attività evidenzia una sempre maggiore incidenza della divisione Consumer con un apporto pari al 66% dei ricavi consolidati del trimestre, in crescita rispetto al terzo trimestre del 2004 ed al secondo trimestre del 2005 quando incidavano rispettivamente per il 57% e il 63%. In questo settore il Gruppo DADA si posiziona quale leader nei servizi di intrattenimento basati su piattaforme mobile e web, conseguendo importanti tassi di crescita sia del numero degli utenti paganti sia del numero di prodotti lanciati.

La Divisione Business, ha contribuito per il 22% al volume di affari del Gruppo evidenziando un crescita del 6% rispetto all'analogo periodo del 2004. Si ricorda come per questa divisione il periodo estivo comporta una naturale contrazione del fatturato a causa della stagionalità del proprio business. La Divisione Self Provisioning ha inciso sul fatturato consolidato per il 12% ed ha avuto un incremento del fatturato pari al 14% rispetto al terzo trimestre del 2004.

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

**Il margine operativo lordo consolidato del trimestre è positivo per Euro 3,1 milioni** (marginalità del 19% sul fatturato consolidato), in netto miglioramento rispetto al dato dell'esercizio precedente in cui era stato pari a 1,4 milioni di Euro (marginalità dell' 11%), evidenziando quindi una **crescita del 124%**.

Nei primi nove mesi del 2005 il margine operativo lordo è positivo per 9,4 milioni di Euro mentre nel 2004 era stato pari a 4,4 milioni di Euro con una crescita pari al 113%.

**Nel terzo trimestre del 2005 il Risultato Operativo consolidato risulta positivo per 2,3 milioni di Euro** (15% del fatturato consolidato), evidenziando una crescita pari al 360% al rispetto al terzo trimestre del 2004 quando era stato pari a 0,5 milioni di Euro. Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali ed immateriali hanno pesato sul trimestre per complessivi per 0,8 milioni di Euro, in linea con quelli del precedente periodo. **Nei primi 9 mesi dell'anno il risultato operativo è stato positivo per 7 milioni** di Euro contro i + 2 milioni del 2004, riportando, pertanto, una crescita del 250%

In riferimento agli ammortamenti, va ricordato come l'applicazione dei principi contabili internazionali ha comportato un processo valutativo su tutte le attività materiali ed immateriali con particolare riguardo alla valutazione degli avviamenti. Relativamente a questi ultimi i principi IAS/IFRS stabiliscono che il loro valore non deve più essere ammortizzato sistematicamente, ma deve essere operata annualmente un'analisi volta ad individuare l'esistenza di una eventuale perdita di valore (impairment test).

**Il risultato consolidato prima delle imposte del terzo trimestre del 2005 risulta positivo per 2,4 milioni di Euro, pari al 15% dei ricavi consolidati**, contro 0,5 milioni dell'analogo periodo del precedente esercizio. Su questo aggregato incidono positivamente i proventi da attività di investimento che derivano dagli interessi maturati sui titoli e sulle disponibilità liquide del Gruppo, e negativamente dagli oneri finanziari per le operazioni di garanzia/finanziamento e per le commissioni bancarie relative ai servizi di incasso.

Nei primi 9 mesi del 2005 questo aggregato è stato positivo per 6,9 milioni di Euro mentre nell'analogo periodo del 2004 era stato positivo per 1,9 milioni di Euro.

**Il Risultato netto di competenza del Gruppo nel terzo trimestre del 2005 risulta positivo per 1,9 milioni di Euro, pari al 12% dei ricavi consolidati**, contro un dato negativo di 0,1 milioni di Euro del terzo trimestre del 2004. Su questo aggregato hanno



pesato imposte per complessivi 0,5 milioni di Euro, rappresentate perlopiù dall'Irap che grava su tutte le società del Gruppo. Si ricorda che il Gruppo ha maturato perdite fiscali per 75 milioni di Euro delle quali 46 milioni di Euro riportabili senza limiti di tempo.

**Dati economici della Capogruppo DADA S.p.A.:** nel terzo trimestre 2005 DADA S.p.A. evidenzia un andamento analogo a quello riportato a livello di Gruppo. Infatti il fatturato complessivo è stato di Euro 32,7 milioni con un incremento del 85% rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente. Nel solo terzo trimestre il fatturato è stato pari a 11,0 milioni in forte crescita rispetto ai 6,4 milioni del terzo trimestre del 2004.

Il margine operativo lordo risulta positivo per Euro 6,9 milioni, in netto miglioramento rispetto al dato dell'esercizio precedente in cui era stato pari a 0,8 milioni di Euro. Nel solo terzo trimestre del 2005 il margine operativo lordo è positivo per 2,3 milioni di Euro mentre nel terzo trimestre 2004 era stato pari a 0,1 milioni di Euro. Il risultato operativo al 30 settembre 2005 risulta positivo per 4,0 milioni di Euro, pari al 13% del fatturato. I dati della capogruppo sono stati redatti secondo i principi contabili italiani.

Di seguito si riporta una sintesi dei principali dati patrimoniali consolidati del Gruppo Dada nel primo semestre 2005, raffrontati con il 31 dicembre 2004:

## Stato Patrimoniale consolidato riclassificato

Importi in Euro/Migliaia	30-set-05	31-dic-04	DIFFERENZA	
	Importo	Importo	Assoluta	percent.
<b>Attivo immobilizzato (A) (*)</b>	<b>19.373</b>	<b>17.979</b>	<b>1.394</b>	<b>8%</b>
Attività d'esercizio a breve (B)	31.545	25.952	5.593	22%
Passività d'esercizio a breve C	-30.153	-25.018	-5.135	21%
<b>Capitale circolante netto (D)=(B)-(C)</b>	<b>1.392</b>	<b>934</b>	<b>458</b>	<b>49%</b>
Trattamento di fine rapporto (E)	-1.401	-1.331	-70	5%
Fondo per rischi ed oneri (F)	-731	-1.271	540	-42%
<b>Capitale investito netto (A+D+E+F)</b>	<b>18.633</b>	<b>16.311</b>	<b>2.322</b>	<b>14%</b>
Debiti a medio/lungo termine	-1.892	-2.820	928	-33%
<b>Patrimonio netto (G)</b>	<b>-38.362</b>	<b>-31.484</b>	<b>-6.878</b>	<b>22%</b>
Indebitamento v/banche a breve termine	-507	-751	244	-32%
Titoli e crediti finanziari a breve	9.640	9.194	446	5%
Disponibilità liquide	12.488	9.552	2.936	31%
<b>Posizione finanziaria netta a breve</b>	<b>21.621</b>	<b>17.995</b>	<b>3.626</b>	<b>20%</b>

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



**La Posizione Finanziaria Netta Consolidata a breve al 30 settembre 2005** risulta **positiva per 21,6 milioni di Euro**, contro i 18 milioni di Euro del 31 dicembre 2004 ed i 24,7 milioni di Euro del 30 giugno 2005. Durante i primi nove mesi del 2005 si è conseguito, quindi, un incremento di tale aggregato in valore assoluto per 3,6 milioni di Euro, con una crescita in termini percentuali pari al 20% della posizione finanziaria iniziale.

La posizione finanziaria netta complessiva (che comprende pertanto anche fonti ed impieghi a medio-lungo termine) ammonta a 20,6 milioni di Euro, al netto di debiti verso banche ed altri finanziatori rimborsabili oltre l'esercizio successivo per 1 milioni di Euro.

**Il Capitale circolante netto** evidenzia un peggioramento sia rispetto al 30 giugno 2005 che rispetto al 31 dicembre del 2004 in conseguenza degli investimenti effettuati per il lancio dei prodotti della divisione Consumer in alcune paesi esteri.

Al riguardo si ricorda come questo tipo di attività comporta una gestione finanziaria, che, perlomeno nella sua fase iniziale, è caratterizzata da un consistente differimento temporale tra tempi medi di pagamento e tempi medi di incasso. Si ritiene che questa dinamica crescente del capitale circolante netto possa proseguire anche nell'ultimo trimestre del 2005 sempre in conseguenza di quanto appena segnalato.

Le variazioni complessive dei principali aggregati patrimoniali sono dovute al naturale incremento connesso alla crescita dell'operatività del Gruppo DADA sia in termini di fatturato che di spese correnti.

Nella composizione delle singole voci del capitale circolante netto, si segnala poi come una parte rilevante dei crediti commerciali sono concentrati verso un numero limitato di clienti ad elevato standing creditizio. In particolare circa il 50% del valore complessivo dei crediti del Gruppo è maturato verso gli operatori telefonici attraverso i quali viene generato la parte rilevante del fatturato per servizi a pagamento della divisione Consumer, che, come già ricordato, sono cresciuti significativamente nel corso degli ultimi mesi.

Nella seguente tabella si riportano i dati del **Cash Flow consolidato di periodo**:

Importi in Euro/Migliaia	30-set-05	30-set-05
	(3 mesi)	(9 mesi)
Flusso di cassa da attività operativa	2.008	7.790
Flusso di cassa da attività investimento	-5.021	-6.623
Flusso di cassa da attività finanziaria	-94	2.460
<b>Flusso di cassa netto di periodo</b>	<b>-3.107</b>	<b>3.627</b>

Nei primi nove mesi del 2005 il Gruppo Dada ha conseguito un flusso di cassa positivo per complessivi 3,6 milioni di Euro i quali si originano per 7,8 milioni di Euro da attività operativa e per 2,5 milioni di Euro dall'attività finanziaria (costituita dai proventi dell'aumento di capitale derivante dall'esercizio delle stock option e dalla vendita delle azioni proprie). Gli utilizzi sono stati pari a 6,7 milioni di Euro ed hanno riguardato l'attività di investimento del Gruppo.

In sostanza, il positivo andamento del cash flow operativo ha poi consentito al Gruppo DADA di auto-finanziare integralmente le attività di investimento del periodo.



Nel solo terzo trimestre il Gruppo evidenzia un flusso di cassa complessivo negativo per 3,1 milioni di Euro, dato dalla differenza tra il cash flow operativo, positivo per circa 2 milioni di Euro, e del cash flow da attività di investimento, negativo per 5 milioni di Euro.

Su quest'ultimo aggregato ha inciso principalmente l'investimento fatto nel mese di luglio per l'acquisto di un'ulteriore quota della società Register.it per un importo complessivo di 5 milioni di Euro. L'acquisto da parte di DADA avverrà in contanti per complessivi 3,3 milioni di Euro, di cui 800 mila sono già stati versati, mentre i restanti 2,5 milioni di Euro saranno erogati nell'arco del 2006 in 12 rate mensili. L'acquisto di azioni proprie da parte di Register.it è avvenuto in data 26/07/2005 per un corrispettivo in contanti di circa 1,7 milioni di Euro.

Sempre sull'attività d'investimento hanno pesato gli acquisti di immobilizzazioni materiali per il rinnovo della struttura tecnica per circa 200 migliaia di Euro, nonché le spese di sviluppo di nuovi prodotti e servizi (ed altre immobilizzazioni immateriali) per circa 600 migliaia di Euro. Il flusso positivo di questo aggregato è infine relativo alla dismissione di attività finanziarie e dai proventi degli investimenti in essere.

## Altre informazioni

In esecuzione del piano di razionalizzazione e focalizzazione del Gruppo, DADA S.p.A. ha formalizzato in data 30 settembre 2005 il contratto preliminare per la cessione della partecipazione detenuta nella controllata Ad Maiora S.p.A., pari al 60% del capitale sociale; la cessione avverrà a favore di parte degli attuali soci di minoranza della società o di un veicolo da essi costituito e vedrà il suo perfezionamento entro il corrente mese di novembre, e ciò a fronte del contestuale pagamento di un prezzo in contanti a favore di DADA S.p.A. per complessivi 1,3 milioni di Euro. Tale dismissione ha generato una plusvalenza di 470 mila Euro.

L'organico effettivo del Gruppo Dada al 30 settembre 2005 è pari a 225 unità, di cui quattro dirigenti, mentre al 31 dicembre 2004 erano 229 unità e al 30 settembre 2004 erano 219 unità (e 4 dirigenti).

## L'ORGANIZZAZIONE E LA GESTIONE DEL GRUPPO DADA

Rispetto alla struttura dell'informativa utilizzata nelle precedenti trimestrali i ricavi da pubblicità on line ed interactive marketing sono stati attribuiti alla Divisione Consumer. Conseguentemente vengono riclassificati anche i dati di confronto dei precedenti trimestri.

Il livello secondario, è individuato nelle aree geografiche.

I dati economici per settori di attività vengono esposti al lordo dei rapporti intradivisionali, inoltre rispetto al risultato operativo consolidato di Gruppo non sono stati compresi i costi comuni. Si vedano nelle seguenti tabelle la ripartizione del fatturato consolidato ed il conto economico per settore di attività.

Le Business Unit<sup>1</sup> del Gruppo sono costituite dalla Divisione Consumer, dalla Divisione Business e dalla Divisione Self Provisioning.

---

<sup>1</sup> Settore di attività primario secondo lo IAS 14



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

Alla Divisione Consumer fanno inoltre capo le società Dadamobile S.p.A., Clarence S.r.l., Wireless Solutions S.p.A. e Clamm S.r.l. (queste fuse per incorporazione in Dada S.p.A. in data 28 luglio 2005) mentre Softec S.p.A., Planetcom S.p.A. ed Ad Maiora S.p.A. fanno capo alla Divisione Business.

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

- Ricavi da VAS (Value Added Services): servizi la cui fruizione avviene dietro il pagamento da parte dell'utente finale di una fee che può essere a consumo o ad abbonamento;
- Ricavi da pubblicità on line sui propri portali, interactive marketing e connettività.

Durante il corso del 2005, si è assistito in particolare ad una forte crescita della domanda di prodotti/servizi di DADA disponibili tramite microbrowsing, ovvero attraverso l'accesso al web via telefonino: tale tendenza dimostra ormai come la crescente penetrazione sul mercato di reti e dispositivi mobili di ultima generazione, capaci di offrire all'utente un'esperienza d'uso ricca e veloce in termini di accesso alla Rete, possa tradursi in un'espansione del mercato dei servizi a Valore Aggiunto (VAS), che attualmente costituiscono il cuore dell'offerta di DADA.

Con riferimento al portale superEva.com, nel corso del semestre in esame ne è stata lanciata una nuova versione che raccoglie tutte le più importanti applicazioni di messaggistica e community in un unico ambiente fruibile in tre distinti ambiti d'utilizzo -Amicizia, Lavoro ed Amore con la logica del Social Network.

Nel corso del primo semestre del 2005 si segnala infine che la community di Supereva.com ha superato 1.500.000 utenti registrati e si è confermata il servizio numero uno in Italia nella categoria 'Personals' (Nielsen Net Ratings).

Sostenuta dal rapido sviluppo in Italia dei servizi a valore aggiunto, durante il periodo in esame DADA ha intrapreso una forte spinta all'internazionalizzazione mediante la localizzazione dell'offerta mobile sul mercato inglese, tedesco e statunitense.

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

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

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

Nell'ambito dello sviluppo di applicazioni tecnologiche, DADA adotta un modello di gestione improntato sullo sviluppo interno e proprietario di piattaforme tecnologiche che vengono in prima battuta sperimentate all'interno del proprio network dei portali e poi pacchettizzate e offerte a grandi gruppi italiani e multinazionali per i loro progetti di e-business. Tale approccio consente da un lato, di proporre un'offerta flessibile e di elevata qualità, dall'altro di conseguire una maggiore marginalità rispetto alla rivendita di soluzioni di terzi.



Le fonti di ricavo della **Divisione Self Provisioning** sono relative alla registrazione dei domini, alle e-mail a pagamento e ai servizi di hosting, ovvero ai servizi le cui

modalità di erogazione e di fruizione sono automatiche e che sono principalmente rivolti alle PMI.

Il 2005 ha visto Register.it concentrarsi sull'ampliamento della base di clientela tramite intense campagne di marketing online: nei primi 6 mesi del 2005 sono stati registrati oltre 40.000 nuovi domini (31.000 nel 2004) e sono stati acquisiti oltre 9.200 clienti (+40% rispetto al primo semestre 2004).

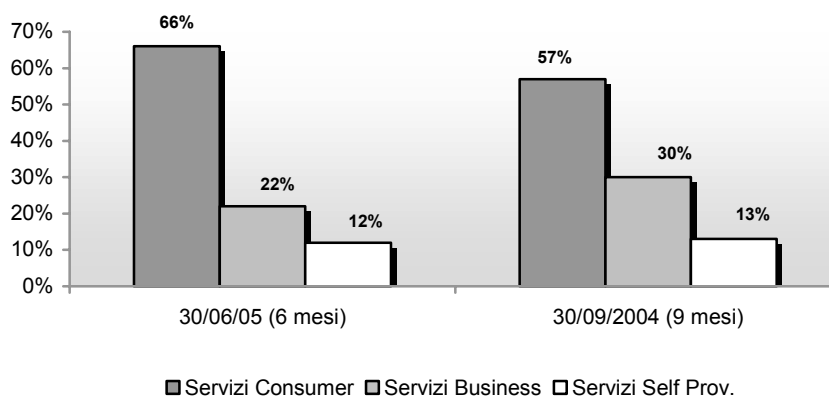
Fidelizzazione della clientela esistente: sono stati rinnovati oltre 57.000 domini, con un tasso di rinnovo medio del 74%, contro un tasso del 68% del 2004.

Nel 2005 il mercato dei domini e dell'hosting in Italia ha riportato una leggera crescita rispetto al 2004, con un numero di registrazioni fortemente inferiore rispetto ai principali mercati europei completamente liberalizzati e non burocratizzati quali quello tedesco e del Regno Unito. In Italia le nuove registrazioni di domini mensili si possono stimare tra le 30.000 e le 35.000, mentre in UK o Germania si superano abbondantemente le 150.000 registrazioni mensili (Fonte: analisi Register.it su dati delle Authorities).

### Break Down dei Ricavi Consolidati nelle tre divisioni

Descrizione	30/09/2005		30/09/2004	
	Importo	Incidenza %	Importo	Incidenza %
Servizi Consumer	11.211	66%	6.829	57%
Servizi Business	3.809	22%	3.578	30%
Servizi Self Prov.	1.825	12%	1.599	13%
Ricavi intradivisione	-401	-	-	-
<b>Ricavi consolidati</b>	<b>16.444</b>	<b>100%</b>	<b>12.006</b>	<b>100%</b>

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



## Dati economici delle tre divisione nel terzo trimestre 2005

30/09/2005 (tre mesi)					
Informativa di Settore	Servizi Consumer	Servizi Business	Servizi Self. Prov.	Rettifiche	Consolidato
Ricavi terzi Italia	8.938	3.486	1.748		14.172
Ricavi terzi Estero	2.272	0	0		2.272
Ricavi intersettoriali	1	323	77	-401	-
<b>Ricavi netti</b>	<b>11.211</b>	<b>3.809</b>	<b>1.825</b>	<b>-401</b>	<b>16.444</b>
Incremento imm.ni per lavori interni	358	54	90		502
Costi per servizi	-7.789	-2.598	-740	35	-11.092
Costo del lavoro	-1.257	-1.012	-454	366	-2.356
<b>MOL di Settore</b>	<b>2.524</b>	<b>253</b>	<b>721</b>	<b>-</b>	<b>3.498</b>
<i>Mol settore Fatturato</i>	23%	7%	40%		21%
Ammortamenti	-438	-166	-141		-746
<b>Risultato operativo di settore</b>	<b>2.085</b>	<b>86</b>	<b>580</b>	<b>-</b>	<b>2.752</b>
<i>Risultato settore/Fatturato</i>	19%	2%	33%		19%
				Ammortamenti Corporate	-85
				Spese generali non allocate	-324
				<b>Risultato operativo</b>	<b>2.343</b>

**Servizi Consumer:** la divisione chiude il terzo trimestre con un fatturato complessivo pari a 11,2 milioni di Euro, contro i 9,7 milioni di Euro del trimestre precedente e i 6,8 milioni di Euro del terzo trimestre del 2004 registrando quindi incrementi in termini percentuali rispettivamente pari al 15 e al 65%.

Va sottolineato, in particolare, come nel terzo trimestre l'attività verso l'estero inizia a portare interessanti volumi di fatturato, il quale, difatti, costituisce circa il 20% dei ricavi complessivi della divisione e circa il 14% dei ricavi netti consolidati del Gruppo.

Come evidenziato precedentemente la crescita del fatturato viene soprattutto dai servizi a valore aggiunto a pagamento fruibili sia sul web che via mobile.

La detta crescita del fatturato, unita alla sostanziale diminuzione dell'incidenza dei costi fissi e di struttura, ha comportato un significativo incremento della marginalità della divisione Consumer. Il MOL, infatti, è passato dai 0,5 milioni di Euro del terzo trimestre del 2004 (7% del fatturato di divisione) ai 2,5 milioni di Euro del trimestre appena concluso (23% del fatturato di divisione).

Il risultato operativo di settore è pari a 2,1 milioni di Euro (19% del fatturato di divisione) dopo ammortamenti per 0,4 milioni di Euro. Nel terzo trimestre del precedente esercizio questo aggregato era stato positivo per 0,2 milioni di Euro. Relativamente agli ammortamenti valgono le considerazioni riportate precedentemente circa l'impatto dei principi contabili internazionali.

Anche la contribuzione della divisione Consumer sui risultati complessivi consolidati è in continua crescita, difatti il fatturato del terzo trimestre rappresenta il 66% dei ricavi netti consolidati del Gruppo, mentre a livello di risultati economici contribuisce per l'80% al margine operativo lordo di Gruppo e per il 75% del risultato operativo di Gruppo.

Si riepilogano infine i risultati conseguiti dalla divisione consumer nell'intero periodo del 2005: Fatturato 30,6 milioni di Euro (17,2 nei primi 9 mesi del 2004), MOL



7,1 milioni di Euro (1,6 nei primi 9 mesi del 2004), risultato operativo di settore 5,9 milioni di Euro (nei primi 9 mesi del 2004).

**Servizi Business:** La divisione Business chiude il terzo trimestre del 2005 con un fatturato di 3,8 milioni di Euro in crescita del 7% rispetto al terzo trimestre del 2004 quando era stato di 3,5 milioni di Euro.

Tale crescita risulta sostanzialmente equilibrata nelle linee di prodotto del settore stesso.

Si segnala, in particolare, come il terzo trimestre di questa divisione risente negativamente dell'andamento stagionale di alcune linee di business.

Il margine operativo lordo si attesta sui 0,3 milioni di Euro sostanzialmente in linea con il risultato conseguito il precedente esercizio.

Il risultato operativo di settore è pari a 0,86 milioni di Euro dopo ammortamenti per circa 0, e milioni di Euro. Nel primo semestre del precedente esercizio questo aggregato era stato positivo per 0,62 milioni di Euro. Relativamente agli ammortamenti valgono le considerazioni riportate precedentemente circa l'impatto dei principi contabili internazionali.

**Servizi Self Provisioning:** Il fatturato della divisione Self Provisioning nel terzo trimestre del 2005 è pari a 1,8 milioni di Euro ed è in crescita del 12% rispetto a quello del precedente esercizio quando era stato pari a 1,6 milioni di Euro.

Analogo incremento si evidenzia a livello di marginalità che si attesta sui 720 Euro migliaia e pari a circa il 40% del fatturato.

Il risultato operativo di settore è pari a 580 Euro migliaia (32% del fatturato di divisione) dopo ammortamenti per 140 Euro migliaia. Nel terzo trimestre del precedente esercizio questo aggregato era stato positivo per 0,4 milioni di Euro. Relativamente agli ammortamenti valgono le considerazioni riportate precedentemente circa l'impatto dei principi contabili internazionali.

La divisione Self Provisioning ha inoltre iscritto a bilancio deferred revenues per circa 3,7 milioni di Euro.

## ANDAMENTO SUCCESSIVO ALLA CHIUSURA

I dati del periodo successivo alla chiusura del semestre confermano il trend dei risultati ottenuti nei primi nove mesi dell'anno. In particolare continua la crescita delle attività internazionali i cui primi benefici si sono già manifestati nel trimestre appena concluso ma che si concretizzeranno maggiormente nei prossimi trimestri.

Firenze, 11 Novembre 2005

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente Paolo Barberis



STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO GRUPPO DADA AL 30 SETTEMBRE 2005 REDATTO SECONDO I  
PRINCIPI CONTABILI IAS/IFRS

ATTIVITA'	30/09/05 (9 mesi)	31/12/04 (12 mesi)
<b>Attività non correnti</b>		
Avviamento	9.508	6.671
Attività immateriali	3.985	4.240
Altri beni materiali	2.842	2.371
Partecipazioni in società controllate non consolidate, collegate e altre imprese	25	128
Attività finanziarie	244	577
Attività fiscali differite	4.476	4.554
<b>totale</b>	<b>21.080</b>	<b>18.541</b>
<b>Attività correnti</b>		
Rimanenze	156	101
Crediti commerciali	22.252	22.354
Crediti tributari e diversi	7.503	2.934
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	9.567	9.194
Cassa e banche	12.488	9.552
<b>totale</b>	<b>51.966</b>	<b>44.135</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>73.046</b>	<b>62.676</b>



STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO GRUPPO DADA AL 30 SETTEMBRE 2005 REDATTO SECONDO I  
PRINCIPI CONTABILI IAS/IFRS

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	30/09/05 (9 mesi)	31/12/04 (12 mesi)
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		
<i>Capitale e riserve</i>		
Capitale sociale	2.692	2.664
Riserva sovrapprezzo azioni	28.085	34.015
Azioni proprie	-	-3.370
Riserva legale	406	406
Altre riserve	-6.134	-6.334
Utili/Perdite portati a nuovo	7.480	4.349
Utile/Perdita del periodo	5.405	-2.725
<b>Totale Patrimonio Netto del Gruppo</b>	<b>37.934</b>	<b>29.005</b>
<b>Interessenze di minoranza</b>	<b>428</b>	<b>2.479</b>
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>38.362</b>	<b>31.484</b>
<i>Passività a medio-lungo termine</i>		
Finanziamenti bancari (scadenti oltre un anno)	1.147	2.430
Fondo per rischi ed oneri	731	1.271
TFR	1.401	1.331
Altri debiti scadenti oltre l'esercizio successivo	745	390
<b>totale</b>	<b>4.024</b>	<b>5.422</b>
<i>Passività correnti</i>		
Debiti commerciali	18.448	16.927
Debiti diversi	9.094	6.726
Debiti tributari	2.611	1.366
Scoperti bancari e finanziamenti (entro un anno)	507	751
<b>totale</b>	<b>30.660</b>	<b>25.770</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>73.046</b>	<b>62.676</b>



**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO GRUPPO DADA AL 30 SETTEMBRE 2005 REDATTO SECONDO I  
PRINCIPI CONTABILI IAS/IFRS**

	<b>30/09/05</b> <b>(9 mesi)</b>	<b>30/09/04</b> <b>(9 mesi)</b>
<b>Ricavi Netti</b>	<b>46.379</b>	<b>33.485</b>
Costi acq. materie prime e di consumo	-92	-125
Variatz. Riman. e increm. per lavori interni	1.211	958
Costi per servizi e altri costi operativi	-29.814	-23.568
Costi del personale	-8.053	-6.535
Oneri diversi di gestione	-187	0
Accantonamenti e svalutazioni	-252	-122
Ammortamenti	-2.258	-2.124
<b>Risultato Operativo</b>	<b>6.934</b>	<b>1.969</b>
Proventi da attività di investimento	269	177
Altri proventi e oneri finanziari	-105	-121
Oneri finanziari	-170	-142
<b>Risultato complessivo</b>	<b>6.928</b>	<b>1.883</b>
Imposte del periodo	-1.395	-1.658
<b>Risultato dopo le imposte</b>	<b>5.533</b>	<b>225</b>
Interesse delle minoranze	-128	-337
<b>Risultato netto di periodo del Gruppo</b>	<b>5.405</b>	<b>-112</b>
Utile per azione di base	0,341	-0,007
Utile per azione diluito	0,332	0



**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO DEL TRIMESTRE AL 30 SETTEMBRE 2005 REDATTO SECONDO I  
PRINCIPI CONTABILI IAS/IFRS**

	<b>30/09/05</b> <b>(3 mesi)</b>	<b>30/09/04</b> <b>(3 mesi)</b>
<b>Ricavi Netti</b>	<b>16.445</b>	<b>12.006</b>
Costi acq. materie prime e di consumo	-24	-24
Variatz. Riman. e increm. per lavori interni	502	290
Costi per servizi e altri costi operativi	-10.637	-8.707
Costi del personale	-2.811	-2.236
Oneri diversi di gestione	-71	0
Accantonamenti e svalutazioni	-230	-71
Ammortamenti	-831	-751
<b>Risultato Operativo</b>	<b>2.343</b>	<b>507</b>
Proventi da attività di investimento	101	25
Altri proventi e oneri finanziari	-10	-10
Oneri finanziari	-60	-50
<b>Risultato complessivo</b>	<b>2.374</b>	<b>472</b>
Imposte del periodo	-515	-553
<b>Risultato dopo le imposte</b>	<b>1.859</b>	<b>-81</b>
Interesse delle minoranze	81	12
<b>Risultato netto di periodo del Gruppo</b>	<b>1.940</b>	<b>-69</b>
Utile per azione di base	0,123	-0,004
Utile per azione diluito	0,119	0



**RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO GRUPPO DADA AL 30 SETTEMBRE 2005 REDATTO  
SECONDO I PRINCIPI CONTABILI IAS/IFRS**

Importi in Euro/Migliaia	30/09/05 (9 mesi)
<b>Attività Operativa</b>	
<b>Risultato d'esercizio</b>	<b>5.405</b>
<i>Rettifiche per:</i>	
Proventi da attività di investimento	-269
Oneri finanziari	170
Imposte sul reddito	1.395
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	667
Ammortamento di altre attività immateriali	1.590
Altri accantonamenti	337
Plusv. da alienaz. di impianti e macchinari e partecipazioni	-401
Incrementi/ (decrementi) negli accantonamenti	-525
<b>Flussi di cassa attività operativa prima delle variaz. di capitale circol.</b>	<b>8.369</b>
Incremento delle rimanenze	-55
(incremento)/decremento nei crediti	-4.191
Incremento nei debiti verso fornitori	3.837
<b>Disponibilità liquide generate dall'attività operativa</b>	<b>7.960</b>
Interessi corrisposti	-170
<b>Disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa</b>	<b>7.790</b>
<b>Attività di Investimento</b>	
Interessi percepiti	269
Cessione di imprese controllate e collegate	103
Acquisizione di immobilizzazioni materiali	-1.138
Acquisti di attività finanziarie di negoziazione	333
Acquisti di altre immateriali (avviamenti)	-4.888
Costi di sviluppo prodotti	-1.302
<b>Disponib. liquide nette impiegate nell'attività di investimento</b>	<b>-6.623</b>
<b>Attività Finanziaria</b>	
Dividendi corrisposti da controllate	-40
Rimborsi di prestiti	-928
Corrispettivo derivante dall'aumento di capitale sociale	3.397
Altre variazioni	31
<b>Disponibilità liquide nette derivanti/(impiegate) dall'attività finanziaria</b>	<b>2.460</b>
<b>Incremento/(Decremento) netto disponib. liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>3.627</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti inizio esercizio</b>	<b>17.994</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 30/09/05</b>	<b>21.621</b>



**PROSPETTO DI RICONCILIAZIONE DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 30/09/2004**

<b>STATO PATRIMONIALE GRUPPO DADA</b>	<b>30/09/04</b>		<b>30/09/04</b>	
<b>Importi in Euro/Migliaia</b>	<b>Principi contabili italiani</b>	<b>Riclassifiche</b>	<b>Rettifiche</b>	<b>Principi contabili IAS/IFRS</b>
<b>ATTIVITA'</b>				
<i>Attività immobilizzate</i>				
Immobili, impianti e macchinari	2.213	54		2.267
Avviamento	6.215		2.241	8.456
Attività immateriali	6.096	-54	-1.931	4.111
Partecipazione in imprese collegate e altre imprese	1.187			1.187
Attività finanziarie	621			621
Attività fiscali differite	4.604		701	5.305
<b>totale</b>	<b>20.936</b>	<b>0</b>	<b>1.012</b>	<b>21.948</b>
<i>Attività correnti</i>				
Rimanenze	20			20
Crediti commerciali	19.654		-97	19.557
Crediti tributari e diversi	2.061	1.607		3.668
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	15.047	-1.456		13.591
Cassa e banche	5.580			5.580
Ratei e risconti attivi	1.607	-1.607		0
<b>totale</b>	<b>43.969</b>	<b>-1.456</b>	<b>-97</b>	<b>42.416</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>64.905</b>	<b>-1.456</b>	<b>915</b>	<b>64.364</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>				
<i>Capitale e riserve</i>				
Capitale sociale	2.664		0	2.664
Riserva sovrapprezzo azioni	32.559		1.456	34.015
Azioni Proprie	0		-3.306	-3.306
Riserva legale	406			406
Altre riserve	1.456	-1.456		0
Riserva x IAS	0		-6.334	-6.334
Utili/Perdite portati a nuovo	-813		5.162	4.349
Utile/Perdita del periodo	-3.991		3.879	-112
<b>totale</b>	<b>32.281</b>	<b>-1.456</b>	<b>857</b>	<b>31.682</b>
<b>Interessenze di minoranza</b>	<b>2.476</b>		<b>90</b>	<b>2.566</b>
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>34.757</b>	<b>-1.456</b>	<b>947</b>	<b>34.248</b>
<i>Passività a medio-lungo termine</i>				
Finanziamenti bancari (scadenti oltre un anno)	1.429		15	1.444
Fondo per rischi ed oneri	1.757			1.757
TFR	1.339		-47	1.292
Altri debiti scadenti oltre l'esercizio successivo	1.375			1.375
<b>totale</b>	<b>5.900</b>	<b>0</b>	<b>-32</b>	<b>5.868</b>
<i>Passività correnti</i>				
Debiti commerciali	15.016			15.016
Debiti diversi	2.214			2.214
Debiti tributari	1.581	3.958		5.539
Scoperti bancari e finanziamenti (entro un anno)	1.479			1.479
Ratei e risconti passivi	3.958	-3.958		0
<b>totale</b>	<b>24.248</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>24.248</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>64.905</b>	<b>-1.456</b>	<b>915</b>	<b>64.364</b>



**PROSPETTO DI RICONCILIAZIONE DEL CONTO ECONOMICO AL 30/09/2004**

<b>CONTO ECONOMICO GRUPPO DADA</b>		<b>30/09/04</b>		<b>30/09/04</b>	
<b>Importi in Euro/Migliaia</b>	<b>Principi contabili italiani</b>	<b>Riclassifiche</b>	<b>Rettifiche</b>	<b>Principi contabili IAS/IFRS</b>	
<b>Ricavi Netti</b>	<b>33.485</b>				<b>33.485</b>
Costi per acq. materie prime e mater. di consumo	-125				-125
Variaz. rimanenze e incremento per lavori interni	958				958
Costi per servizi e altri costi operativi	-23.307	-183	-78		-23.568
Costi del personale	-6.592		57		-6.535
Oneri diversi di gestione	0				0
Proventi/(oneri) gest. non caratterist. [att. Straord.]	0		0		0
Accantonamenti e svalutazioni	-319		197		-122
Ammortamenti	-4.542		2.418		-2.124
Ammortamento Avviamento	-2.241		2.241		0
<b>Risultato Operativo</b>	<b>-2.684</b>	<b>-183</b>	<b>4.835</b>		<b>1.968</b>
Proventi da attività di investimento	177		7		184
Altri proventi e oneri finanziari	-128				-128
Oneri finanziari	-142				-142
Proventi (oneri) straordinari netti	-183	183			0
<b>Risultato complessivo</b>	<b>-2.960</b>	<b>0</b>	<b>4.842</b>		<b>1.882</b>
Imposte del periodo	-785		-873		-1.658
<b>Utile/Perdita dopo le imposte</b>	<b>-3.745</b>	<b>0</b>	<b>3.969</b>		<b>224</b>
Interesse delle minoranze	-246		-90		-336
<b>Risultato netto di periodo del Gruppo</b>	<b>-3.991</b>	<b>0</b>	<b>3.879</b>		<b>-112</b>

