

# GRUPPO DADA



## RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA GRUPPO DADA AL 30 SETTEMBRE 2003

Sede legale: Borgo Albizi 12 - Firenze  
Capitale sociale Euro 2.664.101,28 int. versato  
Registro Imprese di Firenze nr.FI017- 68727 - REA 467460  
Codice fiscale/P.IVA 04628270482

---



## INDICE

	<i>Pagina</i>
<b>ORGANI SOCIALI</b>	<b>4</b>
<b>BILANCIO TRIMESTRALE CONSOLIDATO GRUPPO DADA</b>	<b>5</b>
<b>NOTE INFORMATIVE ED ESPLICATIVE</b>	<b>10</b>
<b>STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO</b>	<b>21</b>
<b>CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO</b>	<b>22</b>
<b>CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO DEL TRIMESTRE</b>	<b>23</b>
<b>RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO</b>	<b>24</b>

## **ORGANI SOCIALI**

In data 11 aprile 2003 l'Assemblea di DADA ha deliberato, tra l'altro, la nomina del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale per il triennio 2003-2005 e che il Consiglio di Amministrazione del 17 aprile 2003 ha attribuito ad alcuni amministratori i poteri gestori ed ha costituito i seguenti comitati ai sensi del Codice di Autodisciplina delle Società quotate:

- Comitato per il controllo interno;
- Comitato per le proposte di nomina;
- Comitato per le remunerazioni.

La stessa Assemblea dell'11 aprile 2003 ha inoltre autorizzato l'acquisto e la disposizione di azioni proprie ai sensi dell'art. 2357 cod. civ, ha conferito l'incarico di revisione contabile della Società per il triennio 2003 – 2005 alla Deloitte & Touche S.p.A. ed ha disposto il trasferimento della sede legale della Società in Firenze, Borgo degli Albizi 12.

### **CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

Paolo Barberis	Presidente
Alessandro Sordi	Vice Presidente
Angelo Falchetti	Amministratore Delegato
Roberto Sottani	Amministratore Delegato
Salvatore Amato	Amministratore <sup>1</sup>
Giovanni Benedetto	Amministratore <sup>2</sup>
Flavio Biondi	Amministratore
Pompeo Borlone	Amministratore
Lorenzo Lepri Pollitzer de Pollenghi	Amministratore <sup>3</sup>
Fabio Palumbo	Amministratore <sup>4</sup>
Massimiliano Pellegrini	Amministratore
Vittorio Pessina	Amministratore <sup>5</sup>
Giorgio Valerio	Amministratore <sup>6</sup>

### **COLLEGIO SINDACALE**

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

---

<sup>1</sup> Amministratore indipendente ai sensi del Codice di Autodisciplina delle Società quotate e membro del Comitato per le proposte di nomina e del Comitato per il controllo interno

<sup>2</sup> Amministratore indipendente ai sensi del Codice di Autodisciplina delle Società quotate e membro del Comitato per il controllo interno

<sup>3</sup> Membro del Comitato per le proposte di nomina e del Comitato per le remunerazioni

<sup>4</sup> Membro del Comitato per le remunerazioni

<sup>5</sup> Membro del Comitato per le remunerazioni

<sup>6</sup> Membro del Comitato per il controllo interno e del Comitato per le proposte di nomina

**GRUPPO DADA BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2003**

<b>STATO PATRIMONIALE - ATTIVO</b>	<b>30/09/03</b>	<b>30/09/02</b>	<b>31/12/02</b>
<b>A) CREDITI V/SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>			
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI:</b>			
<i>I Immobilizzazioni immateriali:</i>			
1) Costi di impianto e di ampliamento	4.443	8.065	7.106
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicita'	4.312	5.103	4.551
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utiliz. delle opere dell'ingegno	454	-	547
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	839	797	1.544
5) Avviamento	649	451	830
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	41	824	382
7) Altre	1.514	2.321	1.635
8) Differenza di consolidamento	10.761	10.258	13.197
<b>Totale</b>	<b>23.013</b>	<b>27.819</b>	<b>29.792</b>
<i>II Immobilizzazioni materiali:</i>			
1) Terreni e fabbricati			
2) Impianti e macchinario	-	-	-
3) Attrezzature industriali e commerciali			
4) Altri beni	2.106	2.023	2.804
<b>Totale</b>	<b>2.106</b>	<b>2.023</b>	<b>2.804</b>
<i>III Immobilizzazioni finanziarie:</i>			
1) Partecipazioni in:			
a) Imprese controllate			
b) Imprese collegate	5.805	5.442	6.310
c) Imprese controllanti	-	-	-
d) Altre imprese	224	224	818
2) Crediti:			
a) Verso imprese controllate	-	-	-
b) Verso imprese collegate	115	1.233	240
c) Verso controllanti	-	-	-
d) Verso altri	24	218	163
3) Altri titoli	97	-	-
4) Azioni proprie			
<b>Totale</b>	<b>6.265</b>	<b>7.118</b>	<b>7.532</b>
<b>Totale immobilizzazioni</b>	<b>31.384</b>	<b>36.959</b>	<b>40.128</b>

<b>STATO PATRIMONIALE - ATTIVO (segue)</b>				<b>30/09/03</b>	<b>30/09/02</b>	<b>31/12/02</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>						
<i>I Rimanenze:</i>						
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo				-	-	20
2) Prodotti in corso di lavoraz. e semilavorati						
3) Lavori in corso su ordinazione				-	-	65
4) Prodotti finiti e merci				43	75	63
5) Acconti						
<b>Totale</b>				<b>43</b>	<b>75</b>	<b>148</b>
<i>II Crediti:</i>						
	<i>Esigibili oltre l'esercizio successivo</i>					
	<b>30-set-03</b>	<b>30-set-02</b>	<b>31-dic-02</b>			
1) Verso clienti	2.562			17.635	20.306	18.045
2) Verso imprese controllate						
3) Verso imprese collegate				-	-	113
4) Verso controllanti						
5) Verso altri	4.301	4.301	4.301	6.851	6.362	7.496
<b>Totale</b>				<b>24.486</b>	<b>26.667</b>	<b>25.654</b>
<i>III Attività finanziarie, che non costituiscono Immobilizzazioni:</i>						
1) Partecipazioni in imprese controllate						
2) Partecipazioni in imprese collegate						
3) Partecipazioni in imprese controllanti						
4) Altre partecipazioni						
5) Azioni proprie				1.244	-	1.286
6) Altri titoli				14.095	5.387	5.668
<b>Totale</b>				<b>15.339</b>	<b>5.387</b>	<b>6.954</b>
<i>IV Disponibilita' liquide:</i>						
1) Depositi bancari e postali				4.058	11.032	17.625
2) Assegni				-	-	-
3) Danaro e valori in cassa				16	18	14
<b>Totale</b>				<b>4.074</b>	<b>11.050</b>	<b>17.639</b>
<b>Totale attivo circolante</b>				<b>43.942</b>	<b>43.180</b>	<b>50.394</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI:</b>						
Ratei e risconti attivi				1.010	775	1.029
Disaggio sui prestiti						
<b>Totale ratei e risconti</b>				<b>1.010</b>	<b>775</b>	<b>1.029</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>				<b>76.336</b>	<b>80.914</b>	<b>91.551</b>

<b>STATO PATRIMONIALE - PASSIVO</b>		<b>30/09/03</b>	<b>30/09/02</b>	<b>31/12/02</b>
<b>A) PATRIMONIO NETTO:</b>				
I	Capitale sociale	2.664	2.253	2.664
II	Riserva soprapprezzo azioni	57.742	68.476	92.046
III	Riserve di rivalutazione	-	-	-
IV	Riserva legale	406	406	406
V	Riserva azioni proprie in portafoglio	1.244	2.781	1.286
VI	Riserve statutarie			
VII	Altre riserve:			
h)	Utili indivisi controllate e altre riserve	-	-	6
VIII	Utili (perdite) portati a nuovo	(899)	(1.969)	(1.969)
IX	Utile (perdita) dell'esercizio	(11.756)	(24.293)	(33.349)
<b>Totale patrimonio netto del Gruppo di Terzi</b>		<b>49.401</b>	<b>47.655</b>	<b>61.091</b>
X	Capitale e Riserve di Terzi	2.567	3.706	3.790
XI	Utile (perdita) di competenza di Terzi	(379)	(632)	(1.202)
<b>Totale patrimonio netto di Terzi</b>		<b>2.188</b>	<b>3.074</b>	<b>2.587</b>
<b>Totale patrimonio Netto</b>		<b>51.589</b>	<b>50.729</b>	<b>63.678</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI:</b>				
2)	Per imposte			
3)	Altri	2.308	8.190	3.289
<b>Totale fondi per rischi e oneri</b>		<b>2.308</b>	<b>8.190</b>	<b>3.289</b>
<b>C) TRATTAMENTO FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>		<b>1.132</b>	<b>1.088</b>	<b>1.029</b>
<b>D) DEBITI:</b>				
		<i>Esigibili oltre l'esercizio successivo</i>		
		<b>30-set-03</b>	<b>30-set-02</b>	<b>31-dic-02</b>
3)	Debiti verso banche	2.124		2.667
4)	Debiti verso altri finanziatori	212	199	-
6)	Debiti verso fornitori	8.850	7.386	8.592
9)	Debiti verso imprese collegate	-	-	12
11)	Debiti tributari	1.471	1.291	2.616
12)	Debiti v/ ist prev. e sicurezza sociale	325	364	648
13)	Altri debiti	2.629	3.807	2.814
<b>Totale debiti</b>		<b>17.899</b>	<b>17.600</b>	<b>20.225</b>
<b>E) RATEI E RISCONTI</b>				
	Ratei e risconti passivi	3.408	3.308	3.329
<b>Totale ratei e risconti</b>		<b>3.408</b>	<b>3.308</b>	<b>3.329</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>76.336</b>	<b>80.914</b>	<b>91.551</b>

<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>30/09/03</b>	<b>30/09/02</b>	<b>31/12/02</b>
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE:</b>			
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	20.124	21.390	27.833
2) Variazioni delle rim. di prodotti in corso di lav., semilavorati e finiti	(84)	-	81
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione			
4) Incrementi immobilizzazioni per lavori interni	983	1.499	1.946
5) Altri ricavi e proventi	24	45	193
Totale	21.047	22.934	30.053
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE:</b>			
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	457	824	832
7) Per servizi	10.541	11.211	14.741
8) Per godimento di beni di terzi	1.586	2.705	3.703
9) Per il personale:			
a) <i>Salari e stipendi</i>	5.491	9.083	11.394
b) <i>Oneri sociali</i>	1.720	2.704	3.531
c) <i>Trattamento di fine rapporto</i>	389	524	681
d) <i>Trattamento di quiescenza e simili</i>			
e) <i>Altri costi</i>	-	12	169
10) Ammortamenti e svalutazioni:			
a) <i>Ammortamento delle immobilizz. Immateriali</i>	8.350	6.395	8.655
b) <i>Ammortamento delle immobilizzazioni materiali</i>	894	540	993
c) <i>altre svalutazioni delle immobilizzazioni</i>	16	-	2.121
d) <i>Sval. Dei crediti compresi nell'attivo circolante</i>	600	1.500	3.456
11) Variazioni delle rim. di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	20	242	245
12) Accantonamenti per rischi	1.199	7.504	2.659
13) Altri accantonamenti	-	-	22
14) Oneri diversi di gestione	130	280	459
Totale	31.393	43.524	53.661
<b>(A-B) DIFFERENZA FRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>(10.346)</b>	<b>(20.589)</b>	<b>(23.608)</b>
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI:</b>			
15) <i>proventi da partecipazioni:</i>			
16) <i>altri proventi finanziari:</i>			
a) Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:			
- Verso terzi	-	-	-
- Verso imprese collegate			
b) Da titoli iscritti nelle immobilizz. che non costituiscono partecip.			
c) Da titoli iscritti nell' attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	-	136
d) Proventi diversi dai precedenti:			
- Verso terzi	280	401	400
- Verso imprese collegate			
17) <i>Interessi e altri oneri finanziari:</i>			
a) Verso terzi	(292)	(271)	(389)
c) Verso imprese collegate			
Totale	(12)	130	147

<b>CONTO ECONOMICO (segue)</b>	<b>30/09/03</b>	<b>30/09/02</b>	<b>31/12/02</b>
<b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>			
18) (+) rivalutazioni:			
19) (-) svalutazioni:			
a) Di partecipazioni	(602)	(1.953)	(6.719)
b) Di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni			
c) Di titoli iscritti all' attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	(189)	(1.599)	(2.717)
Totale delle rettifiche	(791)	(3.552)	(9.437)
<b>E) PROVENTI E (ONERI) STRAORDINARI</b>			
20) (+) proventi straordinari:			
a) Proventi	367	415	2.191
b) Plusvalenze da alienazioni immobilizzazioni			
21) (-) oneri straordinari:			
a) Oneri	(1.353)	(1.327)	(3.526)
b) Minusvalenze da alienazioni immobilizzazioni	-	-	(65)
c) Imposte relative a esercizi precedenti			
	(986)	(912)	(1.400)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(12.135)</b>	<b>(24.924)</b>	<b>(34.298)</b>
22) (-) imposte sul reddito dell'esercizio:			
a) Correnti	-	-	(253)
b) Differite			
Totale imposte sul reddito	-	-	(253)
Utile (perdita) d'esercizio di competenza di terzi	379	632	1.202
<b>23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>(11.756)</b>	<b>(24.293)</b>	<b>(33.349)</b>

**GRUPPO DADA**  
**NOTE INFORMATIVE ED ESPLICATIVE**  
**ALLA RELAZIONE TRIMESTRALE**  
**AL 30 SETTEMBRE 2003**

**Premessa**

**Attività svolte**

Il Gruppo DADA è impegnato in un processo di sviluppo e crescita nell'ambito del mercato dei servizi e prodotti IP based. Le attività svolte ed i prodotti venduti si rivolgono sia al settore consumer, sia al settore business, che rispettivamente sono organizzati nelle seguenti Divisioni operative:

- la Divisione Consumer services che con il suo network di portali rappresenta uno degli elementi centrali nel modello di business del Gruppo, è in grado di orientare ed intrattenere milioni di persone ogni mese. I portali utilizzando ampiamente soluzioni e applicazioni wireless che collegano il mondo della rete a quello della telefonia mobile di nuova generazione;
- la Divisione eBusiness Solutions (business services) sviluppa soluzioni e progetti rivolti al mercato delle grandi aziende coprendo tutta la gamma dei servizi tipici di una web agency evoluta;

La divisione Self Provisioning PMI, è concentrata sul mercato della registrazione dei domini e sul conseguente business dei servizi erogati in modalità self provisioning principalmente rivolti alle PMI.

**Criteri di formazione**

La seguente relazione trimestrale è conforme al dettato del regolamento degli emittenti n. 11971 del 14 maggio 1999. Il risultato di periodo viene esposto al lordo delle imposte così come previsto dal comma 7 dell'art. 81 del medesimo regolamento.

**Area di consolidamento**

Il bilancio consolidato del Gruppo include i bilanci della Capogruppo e quelli delle imprese nelle quali controlla direttamente o indirettamente la maggioranza dei voti esercitabili nell'assemblea ordinaria e le imprese nelle quali dispone di voti sufficienti per esercitare un'influenza dominante nell'assemblea straordinaria.

Sono escluse dal consolidamento integrale le imprese controllate la cui entità è irrilevante, nonché le imprese per le quali si è arrivati al controllo in prossimità della data di chiusura del trimestre.

Sono valutate con il metodo del patrimonio netto le partecipazioni costituenti immobilizzazioni in imprese controllate escluse dal consolidamento e le partecipazioni in imprese collegate la cui entità non è rilevante. Sono considerate imprese collegate quelle imprese in cui DADA S.p.A. detiene direttamente o indirettamente un quinto dei voti esercitabili nell'assemblea ordinaria ovvero un decimo se l'impresa ha azioni quotate in borsa.

Riportiamo di seguito lo schema dell'area di consolidamento per le società consolidate integralmente ai diversi periodi di riferimento:

Valori: Euro/000	Al 30 settembre 2003			Al 31 dicembre 2002			Al 31 dicembre 2001		
	Perc. Poss.	Periodo Consol.	Cap. Soc.	Perc. Poss.	Periodo Consol.	Cap. Soc.	Perc. Poss.	Periodo Consol.	Cap. Soc.
Dada SpA (Firenze)	Capogrup.	Gen -set 2003	2.664	Capogrup.	Gen -Dic 2002	2.253	Capogrup.	Gen - Dic 2001	2.144
<b>Gruppo DADA</b>									
LCD Srl (Firenze)	60,00%	Gen - set 2003	28	60,00%	Gen - Dic 2002	28	60,00%	Gen - Dic 2001	28
Ad Maiora SpA (Roma)	60,00%	Gen - set 2003	780	60,00%	Gen - Dic 02	780	60,00%	Giu - Dic 2001	775
PlanetCom SpA (Milano)	50,00%	Gen - set 2003	263	50,00%	Gen - Dic 2002	263	50,00%	Gen - Dic 2001	263
Quadratika Srl (Firenze)				60,00%	Gen - Dic 2002	70	60,00%	Gen - Dic 2001	70
Wireless Solutions SpA (BO)	74,68%	Gen - set 2003	150	66,01%	Gen - Dic 2002	240	66,01%	Apr - Dic 2001	240
Register SpA (Bergamo)	67,89%	Gen - set 2003	1.913	67,89%	Gen - Dic 2002	1.549	64,00%	Mag - Dic 2001	1.549
Clamm Srl (Treviso)	100,00%	Gen - set 2003	11	100,00%	Gen - Dic 2002	11	100,00%	Giu - Dic 2001	11
Geoide SpA (Firenze)				100,00%	Gen - Dic 2002	110	51,00%	Nov - Dic 2001	110
Softec SpA (Pistoia)	50,00%	Gen - set 2003	1.786	50,00%	Gen - Dic 2002	1.786	50,00%	Nov - Dic 2001	1.786
WebNet S.r.l. (Milano)	Ind. 50%	Gen - set 2003	21	Ind. 50%	Gen - Dic 2002	21	Ind. 50%	Nov - Dic 2001	21
Business Engineering Srl (Pistoia)	Ind. 50%	Gen - set 2003	20	Ind. 50%	Ago - Dic 2002	20			
Clarence S.r.l. (Milano)	80,60%	Gen - set 2003	90	80,60%	Giu-Dic 2002	90			
Concento S.p.A. (Milano)	100%	Gen - set 2003	20.332	100%	Dic 2002	20.332			
Netvision Srl (Firenze)							100,00%	Nov - Dic 2001	46

## Principi di consolidamento

I bilanci utilizzati per il consolidamento sono le relazioni trimestrali al 30 settembre 2003 delle singole imprese. Tali bilanci vengono opportunamente riclassificati e rettificati al fine di uniformarli ai principi contabili e ai criteri di valutazione di DADA S.p.A., che sono in linea con quelli previsti dagli articoli 2423 e seguenti del codice civile e con quelli raccomandati dalla CONSOB.

Nella redazione del bilancio consolidato gli elementi dell'attivo e del passivo nonché i proventi e gli oneri delle imprese incluse nel consolidamento sono ripresi integralmente. Sono invece eliminati i crediti e i debiti, i proventi e gli oneri, gli utili e le perdite originati da operazioni effettuate tra le imprese incluse nel consolidamento. Viene eliso il valore contabile delle partecipazioni in imprese incluse nel consolidamento contro le loro corrispondenti frazioni del patrimonio netto delle partecipate; dal valore contabile delle partecipazioni e dal patrimonio netto delle imprese incluse nel consolidamento è stato detratto il valore contabile delle

azioni o quote proprie. Tali importi sono iscritti nello Stato Patrimoniale Consolidato nelle voci "azioni proprie" e "riserva per azioni proprie".

La differenza fra il valore contabile delle partecipazioni, che viene eliso, e la corrispondente quota di patrimonio netto, che viene assunta, è imputata a rettifica del patrimonio netto consolidato. In caso di acquisizioni la differenza sopracitata viene attribuita agli elementi dell'attivo e del passivo delle imprese incluse nel consolidamento. L'eventuale residuo, se negativo, è iscritto in una voce denominata riserva di consolidamento, ovvero, quando è riferibile a previsione di risultati economici sfavorevoli, in una voce denominata "fondo di consolidamento per rischi ed oneri futuri"; se positivo è iscritto in una voce dell'attivo denominata "differenza da consolidamento".

L'importo del capitale e delle riserve delle imprese controllate corrispondente a partecipazione di terzi è iscritto in una voce del patrimonio netto denominata "capitale e riserve di terzi"; la parte del risultato economico consolidato corrispondente a partecipazioni di terzi è iscritta nella voce "utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi".

Il conto economico è stato consolidato per l'intero semestre anche per quelle società che sono state acquisite nel corso del periodo. Come previsto dai Principi Contabili, la parte di risultato riferibile al periodo antecedente l'acquisizione del controllo, è stato imputato alla voce Utile/perdita esercizi precedenti.

## **PARTE A) Informazioni sulla gestione**

### **Informazioni sulla gestione**

Nei primi nove mesi dell'esercizio 2003 il Gruppo DADA ha conseguito **ricavi consolidati** per circa **Euro 20,1 milioni** ed ha riportato un **marginе operativo lordo consolidato positivo** per **Euro 0,83 milioni**.

A livello consolidato i risultati risentono poi di rettifiche di valore, accantonamenti a fondi rischi ed oneri straordinari non ricorrenti per complessivi Euro 3,7 milioni, mentre gli ammortamenti hanno complessivamente inciso sul risultato di Gruppo per un totale di Euro 9,2 milioni. Per tali motivi il Gruppo DADA ha riportato nei primi 9 mesi del 2003 un risultato prima delle imposte negativo di circa Euro 11,8 milioni.

I primi risultati del processo di ottimizzazione della struttura, per quanto ancora parziali e soggetti al perfezionamento di un assetto definitivo, hanno già consentito alla Società di raggiungere un dato positivo a livello di margine operativo lordo e fanno ben sperare per un rapido ritorno al cash flow operativo positivo, uno degli obiettivi prioritari della Società.

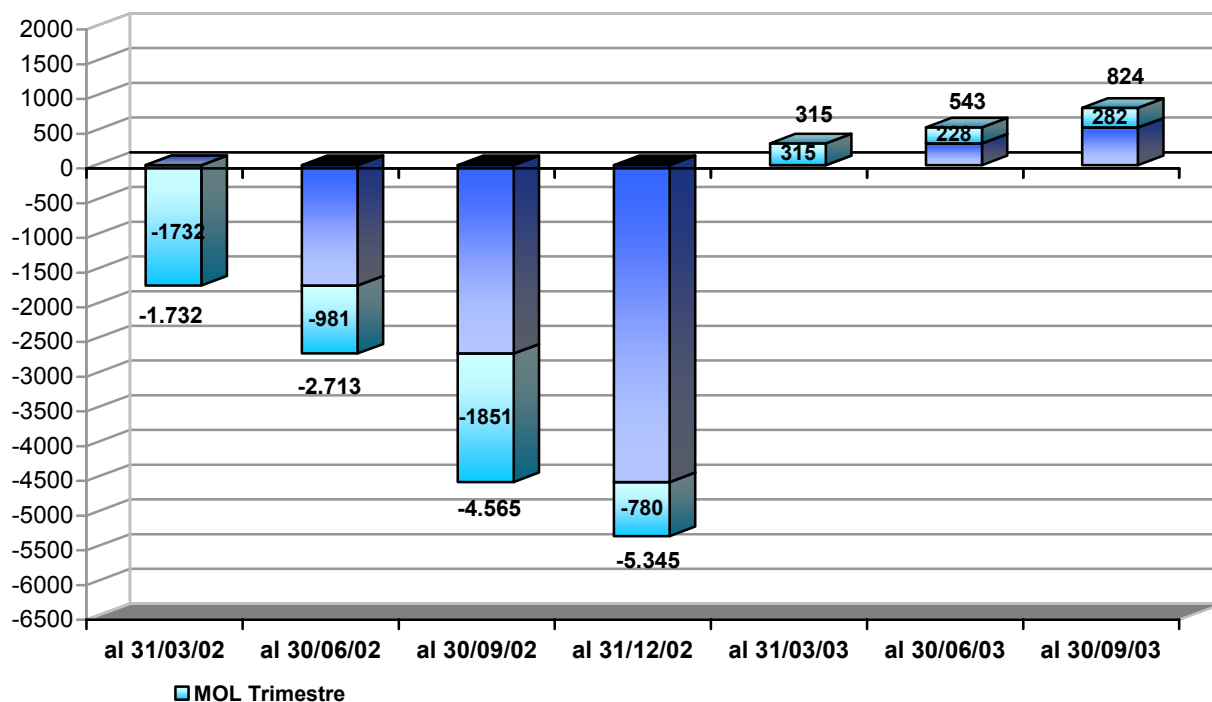
A livello consolidato il fatturato del periodo di riferimento si è assestato a Euro 20,1 milioni rispetto a Euro 21,4 milioni dell'analogo periodo dell'esercizio precedente, mentre il fatturato generato dal Gruppo nel terzo trimestre 2003 è stato pari a Euro 6,7 milioni in linea con i trimestri precedenti;

Nell'insieme dunque, i risultati dei primi nove mesi del 2003 vanno letti alla luce di un comparto di riferimento il cui volume di affari complessivo non presenta tassi di crescita rispetto all'anno precedente e che ha visto molti operatori ridurre significativamente la propria presenza, se non proprio uscire dal settore.

Il Gruppo è pertanto riuscito a mantenere sostanzialmente inalterato il volume d'affari anche grazie alla messa in produzione di nuovi prodotti e a un particolare impegno sul fronte commerciale e marketing, traendo al contempo i benefici della succitata politica di contenimento dei costi.

Ciò si è tradotto in un impatto particolarmente positivo sul risultato operativo lordo consolidato, passato da -4,56 milioni di Euro dei primi 9 mesi del 2002 a +0,83 milioni di Euro del 30 settembre 2003.

Il grafico sottostante evidenzia l'andamento del margine operativo lordo dall'esercizio 2002 al 30 settembre 2003 suddiviso per trimestre:



Oneri straordinari non ricorrenti correlati al suddetto processo di ottimizzazione organizzativa e societaria di Gruppo hanno poi inciso negativamente sul risultato consolidato del periodo di riferimento 2003.

Le altre principali voci non operative che pesano negativamente sul risultato economico consolidato sono rappresentate da un lato, dagli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali, rappresentate per lo più dagli oneri della quotazione e dalle differenze di consolidamento delle società controllate, che gravano sui conti per un totale di Euro 9,2 milioni, dall'altro dagli accantonamenti per rischi ed oneri effettuati a fronte di operazioni di ristrutturazione e riorganizzazione del Gruppo nonché per coprire passività che possano originarsi dai contenziosi non ancora definiti, che pesano per complessivi Euro 1,2 milioni. La consistenza del fondo rischi ed oneri al 30 settembre 2003 è pari a complessivi 2,3 milioni di Euro.

Da rilevare l'avvio dell'operatività dal primo luglio 2003 della nuova concessionaria di pubblicità RCS DADA Advertising S.p.A., partecipata al 49% da DADA S.p.A. e al 51% da RCS Pubblicità S.p.A.

La **Posizione Finanziaria Netta Consolidata** al 30 settembre 2003 risulta positiva per **17,1 milioni di Euro**.

## **L'ORGANIZZAZIONE E LA GESTIONE DEL GRUPPO DADA**

Il Gruppo è strutturato in tre diverse linee di business, due delle quali – Web & Wireless e Servizi Business - gestite dalla Capogruppo ed una - quella dei Domini e Hosting - fa capo alla società controllata Register.it SpA.

Alla Divisione Web & Wireless fanno inoltre capo le società controllate Wireless Solutions SpA, Clarence Srl e Concento SpA mentre le controllate Softec SpA, Planetcom SpA, LCD Srl e Ad Maiora SpA rispondono alla Divisione Servizi Business

Si riportano di seguito le principali linee di ricavo della Vostra Società.

### **Web & Wireless (Servizi Consumer)**

Sul fronte dei Servizi Consumer la Vostra società ha compiuto durante il periodo di riferimento ulteriori importanti passi verso il proprio riposizionamento da network di portali a vero e proprio Operatore On-Line in grado di offrire ai propri clienti una vasta gamma di prodotti e servizi informativi, entertainment e community, a pagamento e non, fruibili sia da PC che da dispositivo Mobile.

Di seguito si riportano le aree di prodotto che compongono il fatturato di questa divisione, che è stato di circa **7,4 milioni di Euro** pari al **37%** del fatturato consolidato:

- *On line advertising*
- *Servizi pay per use*
- *Referral fee da commercio elettronico*
- *Servizi di connettività*
- *Servizi a valore aggiunto su telefonia mobile*

### **Domini e Hosting (servizi in Self-Provisioning)**

Un altro mercato in cui opera la Vostra Società è quello dei domini, delle e-mail a pagamento e dei servizi di hosting, ovvero di servizi in cd self provisioning le cui modalità di erogazione e di fruizione sono automatiche e che sono principalmente rivolti alle PMI. Nel corso dell'esercizio precedente si è completata la razionalizzazione della Divisione con il consolidamento di tutte le attività on line rivolte alle PMI all'interno di Register.it SpA., società controllata da DADA per il 67,89%.

Register.it ha completato con successo nel Marzo 2003 l'incorporazione del ramo di azienda Aziende.it di DADA e della società Geoide SpA.

Di seguito si riportano le aree di prodotto che compongono il fatturato di questa divisione, che è stato di circa **4 milioni di Euro** pari al **19%** del fatturato consolidato:

- *Registrazione di domini nazionali e internazionali servizi di hosting*
- *Servizi di identità on line (brand protection, posizionamento nei motori di ricerca)*
- *Servizi di micro web agency*
- *Instant site ed ecommerce chiavi in mano*
- *Connettività ADSL e Dial Up di qualità.*

## I Servizi Business

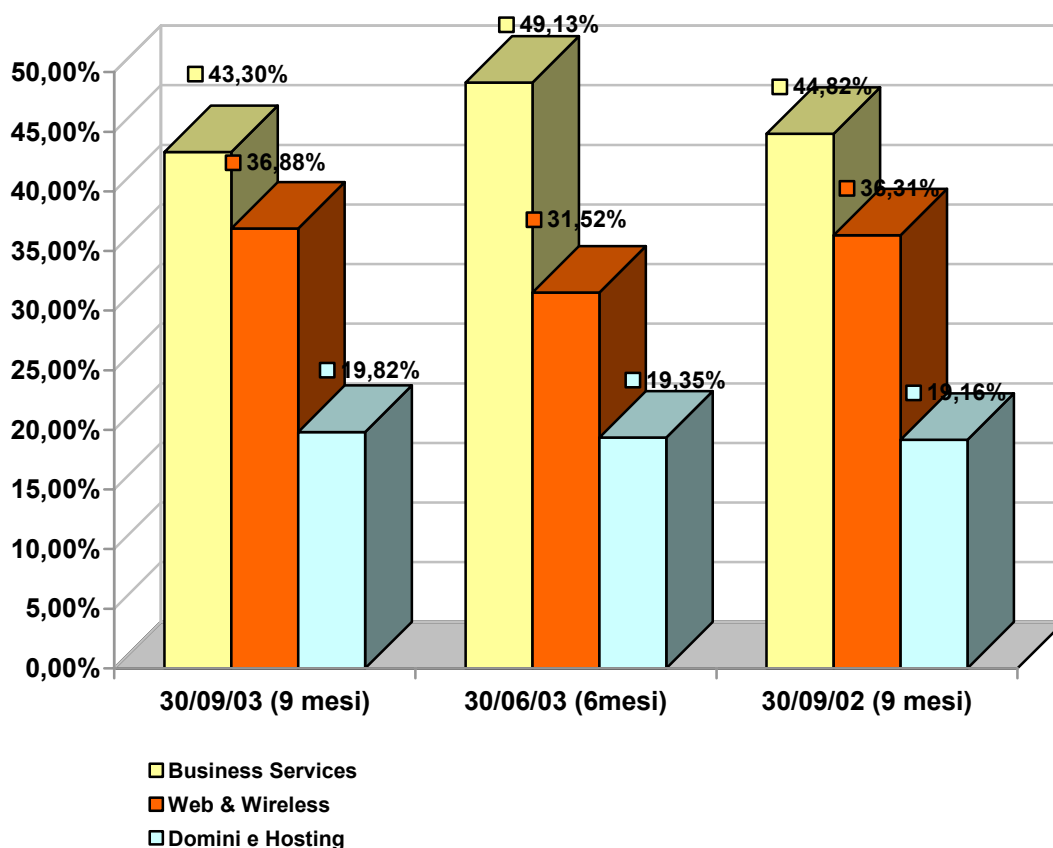
Nella divisione dei Servizi Business, DADA adotta un modello di gestione unico nel suo genere il cui presupposto è lo sviluppo interno e proprietario di piattaforme tecnologiche che vengono in prima battuta sperimentate all'interno del proprio network dei portali e poi pacchettizzate e offerte a grandi gruppi italiani e multinazionali per i loro progetti di e-business. Lo sviluppo proprietario delle piattaforme consente, oltre che la massima flessibilità sul mercato funzionale a cogliere le opportunità più interessanti, di conseguire una più elevata marginalità rispetto alla rivendita di soluzioni di terzi.

Di seguito si riportano le aree di prodotto che compongono il fatturato di questa divisione, che è stato di circa **8,7 milioni di Euro** pari al **43%** del fatturato consolidato:

- *Web Design e posizionamento sul mercato Internet*
- *Sviluppo Web Site*
- *Progettazione e realizzazione di infrastrutture*
- *Business Integration con sistemi informativi tradizionali*
- *Progetti di Net Marketing*

## Break Down del fatturato consolidato nelle tre divisioni

Descrizione	30/09/2003 (9 mesi)		30/06/2003 (6 mesi)		30/09/2002 (9 mesi)	
	Importo	Composizione percentuale	Importo	Composizione percentuale	Importo	Composizione percentuale
Web & Wireless	7.398.502	36,88%	4.197.044	31,52%	7.719.781	36,01%
Domini e Hosting	3.977.217	19,82%	2.576.712	19,35%	4.107.806	19,16%
Business Services	8.687.774	43,30%	6.542.458	49,13%	9.607.571	44,82%
<b>Totale</b>	<b>20.063.493</b>	<b>100%</b>	<b>13.316.214</b>	<b>100%</b>	<b>21.435.157</b>	<b>100%</b>



**ANDAMENTO DELL'ATTIVITA' ECONOMICA****Sintesi del conto economico consolidato riclassificato:**

(importi espressi in Eur/migliaia)

Descrizione	30/09/2003 (9 mesi)	30/06/2003 (6 mesi)	31/03/2003 (3 mesi)	31/12/2002 (12 mesi)	30/09/2002 (9 mesi)
<b>Fatturato</b>	<b>20.064</b>	<b>13.316</b>	<b>6.667</b>	<b>28.107</b>	<b>21.435</b>
Incrementi per lavori interni	983	617	240	1.945	1.499
Costi per acquisti e servizi operativi	(12.623)	(7.959)	(3.753)	(19.708)	(15.263)
Spese per il personale	(7.600)	(5.432)	(2.839)	(15.775)	(12.322)
Mol ante acquisizione	-	-	-	86	86
<b>MOL</b>	<b>824</b>	<b>542</b>	<b>315</b>	<b>(5.345)</b>	<b>(4.565)</b>

**Sintesi del conto economico consolidato riclassificato del trimestre:**

(importi espressi in Eur/migliaia)

Descrizione	30/09/2003 (3 mesi)	30/06/2003 (3 mesi)	31/03/2003 (3 mesi)	31/12/2002 (3 mesi)	30/09/2002 (3 mesi)
<b>Fatturato</b>	<b>6.748</b>	<b>6.649</b>	<b>6.667</b>	<b>6.703</b>	<b>7.052</b>
Incrementi per lavori interni	366	377	240	446	100
Costi per acquisti e servizi operativi	(4.664)	(4.206)	(3.753)	(4.476)	(4.991)
Spese per il personale	(2.168)	(2.593)	(2.839)	(3.453)	(4.012)
<b>MOL</b>	<b>282</b>	<b>227</b>	<b>315</b>	<b>(780)</b>	<b>(1.851)</b>

Il fatturato del Gruppo DADA al 30 settembre 2003 è stato pari a 20,1 milioni di Euro a livello di singolo trimestre il fatturato consolidato è stato pari a 6,7 milioni di Euro sostanzialmente in linea con i trimestri precedenti.

A livello di margine operativo lordo il risultato è stato positivo per 824 Euro/migliaia evidenziando un significativo miglioramento rispetto sia all'analogo periodo dell'esercizio precedente che al secondo semestre del 2002.

La dinamica dell'andamento del MOL evidenzia un significativo trend di ripresa, sia a livello consolidato che a livello di Capogruppo, difatti si è passati da un MOL consolidato negativo di 4,5 milioni di Euro del 30 settembre 2002 ad un MOL di -5,3 del 31 dicembre 2002 fino ad un risultato positivo di 0,83 milioni di Euro del periodo appena concluso.

Va ricordato come tali dati risentono inevitabilmente della naturale contrazione del fatturato dovuta alla negativa incidenza del periodo estivo. Conseguentemente i costi di struttura hanno inciso, in termini relativi, maggiormente rispetto al trimestre precedente.

Il conseguimento di questi positivi risultati, discende prevalentemente dall'attività di riduzione dei costi avviata nel corso del precedente esercizio.

Tra le più significative aree di intervento va segnalata l'azione sui costi del personale e tra questi quelli relativi alle figure a più alto costo tra cui i dirigenti.

Gli effetti di questa politica ha portato ad una importante riduzione dell'incidenza percentuale del costo del personale sul fatturato consolidato che è passata dal 57% del 30 settembre 2002, al 42% del primo trimestre del 2003 per arrivare al 32% del trimestre appena concluso.

Importanti interventi sono anche stati operati a livello di integrazione tra le società del gruppo, e ciò è avvenuto sia a livello produttivo che a livello di servizi centrali, quali l'amministrazione, l'assistenza legale e societaria e la gestione del personale. Questo processo di riorganizzazione nella struttura del gruppo troverà completo compimento nel corso dell'esercizio, quando la politica di riduzione dei costi darà i suoi maggiori effetti.

Passando all'esame del risultato operativo questo risulta negativo per 8,4 milioni di Euro contro i -12,4 dell'analogo periodo dell'esercizio precedente. Tale risultato risente significativamente degli ammortamenti del goodwill, nonché delle altre immobilizzazioni, rappresentate per lo più dagli oneri della quotazione, che incidono rispettivamente per 2,8 milioni di Euro e 6,4 milioni di Euro.

## ANDAMENTO DELL'ATTIVITA' FINANZIARIA E PATRIMONIALE

La posizione finanziaria netta risulta influenzata dalla politica di investimento in attività di ricerca, nonché di sostegno allo sviluppo sia interno che delle società controllate. La situazione finanziaria è riepilogata nella seguente tabella:

### Posizione finanziaria netta consolidata

(importi espressi in Euro/milioni)

	30/09/2003	30/06/2003	31/03/2003	31/12/2002	30/09/2002
Debiti finanziari a medio lungo termine					
Indebitamento v/banche a breve termine	(2.287)	(1.789)	(1.807)	(3.277)	(3.017)
Disponibilità liquide	4.073	4.620	6.149	17.639	11.050
Titoli	15.339	15.641	15.163	6.686	5.388
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>17.125</b>	<b>18.472</b>	<b>19.505</b>	<b>21.048</b>	<b>13.421</b>

### Capitale circolante netto consolidato

(importi espressi in euro/migliaia)

	30/09/2003	30/06/2003	31/03/2003	31/12/2002	30/09/2002
Rimanenze	43	43	79	148	75
Crediti verso clienti ed altri	20.180	18.259	21.233	21.413	23.035
Ratei e risconti attivi	1.010	808	1.286	1.029	774
<b>Attività a breve</b>	<b>21.233</b>	<b>19.110</b>	<b>22.598</b>	<b>22.590</b>	<b>23.884</b>
Debiti commerciali e altri debiti	(13.488)	(11.546)	(13.491)	(14.693)	(13.047)
Ratei e risconti passivi	(3.408)	(3.541)	(3.678)	(3.329)	(3.308)
<b>Passività d'esercizio a breve</b>	<b>(16.896)</b>	<b>(15.087)</b>	<b>(17.169)</b>	<b>(18.022)</b>	<b>(16.355)</b>
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>4.337</b>	<b>4.023</b>	<b>5.429</b>	<b>4.568</b>	<b>7.529</b>

Le disponibilità liquide e i titoli sono incluse nella posizione finanziaria netta

**Cash flow consolidato**

(importi espressi in euro/migliaia)

	30/09/2003	30/06/2003	31/03/2003	31/12/2002	30/09/2002
Flusso/(impieghi) di cassa da attività operativa di esercizio	(2.079)	(1.657)	(1.059)	(7.833)	(5.725)
Flusso/(impieghi) di cassa da attività di investimento	(1.767)	(835)	(428)	(20.550)	(5.951)
Flusso/(impieghi) di cassa da attività di finanz.	(77)	(84)	(56)	26.611	1.095
<b>Flusso di cassa netto di periodo</b>	<b>(3.923)</b>	<b>(2.576)</b>	<b>(1.543)</b>	<b>(1.772)</b>	<b>(10.581)</b>

**Cash flow consolidato del trimestre**

(importi espressi in euro/migliaia)

	30/09/2003	30/06/2003	31/03/2003	31/12/2002	30/09/2002
Flusso/(impieghi) di cassa da attività operativa di esercizio	(422)	(598)	(1.059)	(2.108)	(5.725)
Flusso/(impieghi) di cassa da attività di investimento	(932)	(407)	(428)	(14.599)	(5.951)
Flusso/(impieghi) di cassa da attività di finanz.	7	(28)	(56)	25.516	1.095
<b>Flusso di cassa netto di periodo</b>	<b>(1.347)</b>	<b>(1.033)</b>	<b>(1.543)</b>	<b>8.809</b>	<b>(10.581)</b>

La riduzione che si evidenzia tra il 31 dicembre 2002 ed il 30 settembre 2003 è imputabile sia all'attività operativa, che da oneri per investimenti in immobilizzazioni, ed alle spese di ricerca e sviluppo per l'implementazione dei nuovi progetti, prodotti e servizi.

Circa l'assorbimento di liquidità da attività caratteristica questa risulta migliorare sensibilmente nel corso del 2003 rispetto all'esercizio precedente.

Difatti si è passati da -2,1 milioni di euro dell'ultimo trimestre del 2002 a -0,4 del terzo trimestre del 2003. Tali utilizzi, inoltre, sono andati anche a finanziare quelle operazioni di carattere straordinario che derivano dalla politica di ristrutturazione sopra evidenziata.

Come già segnalato in precedenza anche l'andamento del capitale circolante netto risente inevitabilmente delle dinamiche connesse alle difficoltà di mercato sopra riportate. La struttura e composizione del capitale circolante netto risulta analoga a quella del trimestre precedente, ed evidenzia un significativo miglioramento rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente.

## **Altre informazioni**

### **Dati sull'occupazione**

L'organico effettivo del Gruppo Dada ripartito per categoria, è riportato nella seguente tabella:

<b>Organico</b>	<b>30/09/2003</b>	<b>31/12/2002</b>	<b>Variazione</b>
Dirigenti	5	7	-2
Impiegati	243	281	-38
<b>Totale</b>	<b>248</b>	<b>288</b>	<b>-40</b>

Il contratto nazionale di lavoro della Capogruppo è quello del settore del commercio.

Firenze, 10 Novembre 2003

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente

**Paolo Barberis**



**CAPITALE CIRCOLANTE NETTO E POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA**

Importi espressi in Euro/migliaia	30-set-03 (9 mesi)	30-giu-03 (6 mesi)	30-set-02 (9 mesi)
Immobilizzazioni immateriali	23.013	25.170	27.819
Immobilizzazioni materiali	2.106	2.281	2.023
Partecip. ed altre immob. Finanz.	10.570	11.457	10.750
<b>Capitale immobilizzato (A)</b>	<b>35.689</b>	<b>38.908</b>	<b>40.592</b>
Rimanenze	43	43	75
Crediti commerciali	17.634	16.635	20.306
Altri crediti	2.546	1.624	2.729
Ratei e risconti attivi	1.010	808	774
Altre attività finanziarie			
<b>Attività d'esercizio a breve (B)</b>	<b>21.233</b>	<b>19.110</b>	<b>23.885</b>
Debiti commerciali	(9.062)	(7.949)	(7.585)
Altri debiti	(4.426)	(3.597)	(5.462)
Ratei e risconti passivi	(3.408)	(3.541)	(3.308)
<b>Passività d'esercizio a breve C</b>	<b>(16.896)</b>	<b>(15.087)</b>	<b>(16.355)</b>
<b>Capitale di esercizio netto (D)=(B+C)</b>	<b>4.337</b>	<b>4.023</b>	<b>7.530</b>
<b>Trattamento di fine rapporto (E)</b>	<b>(1.132)</b>	<b>(1.179)</b>	<b>(1.088)</b>
<b>Fondi rischi e oneri (F)</b>	<b>(2.308)</b>	<b>(2.783)</b>	<b>(8.190)</b>
<b>Capitale investito netto (A+D+E+F)</b>	<b>36.586</b>	<b>38.969</b>	<b>38.844</b>
<b>Debiti finanziari a medio lungo termine</b>	<b>(2.124)</b>	<b>(2.298)</b>	<b>(1.536)</b>
<b>Patrimonio netto (G)</b>	<b>(51.588)</b>	<b>(55.143)</b>	<b>(50.729)</b>
Altre attività finanziarie	-	-	1.182
Indebitamento v/banche a breve termine	(2.287)	(1.789)	(3.017)
Titoli	15.339	15.641	4.206
Disponibilità liquide	4.073	4.620	11.050
<b>Posizione finanziaria netta (H)</b>	<b>17.125</b>	<b>18.472</b>	<b>13.421</b>

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO**

Importi espressi in Euro/migliaia	30-set-03 (9 mesi)	30-giu-03 (6 mesi)	30-set-02 (9 mesi)
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	20.148	13.401	21.390
Variazione rimanenze prodotti finiti	(84)	(85)	(31)
Altri ricavi e proventi	-	-	45
<b>Valore della produzione</b>	<b>20.064</b>	<b>13.316</b>	<b>21.404</b>
Costi per acquisto materie prime, sussidiarie consumo e merci	-	-	(1.035)
Variaz. Rimanen. e increm. per lavori int.	983	617	1.499
Costi per servizi ed altri costi operativi	(12.623)	(7.959)	(14.197)
Costo del lavoro	(7.600)	(5.432)	(12.322)
Oneri diversi di gestione	-	-	-
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>824</b>	<b>542</b>	<b>(4.650)</b>
MOL ante acquisizione controllo			86
<b>MOL consolidato effettivo</b>	<b>824</b>	<b>542</b>	<b>(4.564)</b>
Ammortamenti	(6.424)	(4.257)	(4.888)
<b>Risultato operat. Ante amm.to avviam.</b>	<b>(5.600)</b>	<b>(3.715)</b>	<b>(9.452)</b>
Ammortamento Avviamento	(2.820)	(1.872)	(2.937)
<b>Risultato Operativo</b>	<b>(8.420)</b>	<b>(5.587)</b>	<b>(12.389)</b>
Accantonamenti e svalutazioni	(2.605)	(2.357)	(11.667)
Proventi finanziari/ (oneri finanziaria)	(12)	28	130
Proventi (oneri) straordinari netti	(1.098)	(665)	(998)
<b>Risultato complessivo</b>	<b>(12.135)</b>	<b>(8.581)</b>	<b>(24.924)</b>
Imposte sul reddito di esercizio			
Risultato di pertinenza di terzi	379	161	632
<b>Risultato consolidato netto di competenza del gruppo</b>	<b>(11.756)</b>	<b>(8.420)</b>	<b>(24.293)</b>

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO DEL TRIMESTRE**

<b>Importi espressi in Euro/migliaia</b>	<b>30-set-03</b> <i>(3 mesi)</i>	<b>30-giu-03</b> <i>(3 mesi)</i>	<b>30-set-02</b> <i>(3 mesi)</i>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	6.747	6.763	7.050
Variazione rimanenze prodotti finiti	1	(101)	14
Altri ricavi e proventi	-	(13)	(12)
<b>Valore della produzione</b>	<b>6.748</b>	<b>6.649</b>	<b>7.052</b>
Costi per acquisto materie prime, sussidiarie consumo e merci	-	-	(586)
Variaz. Rimanen. e increm. per lavori int.	366	377	100
Costi per servizi ed altri costi operativi	(4.664)	(4.206)	(4.405)
Costo del lavoro	(2.168)	(2.593)	(4.012)
Oneri diversi di gestione	-	-	-
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>282</b>	<b>227</b>	<b>(1.851)</b>
MOL ante acquisizione controllo			
<b>MOL consolidato effettivo</b>	<b>282</b>	<b>227</b>	<b>(1.851)</b>
Ammortamenti	(2.167)	(2.151)	(1.592)
<b>Risultato operat. Ante amm.to avviam.</b>	<b>(1.885)</b>	<b>(1.924)</b>	<b>(3.443)</b>
Ammortamento Avviamento	(948)	(954)	(1.021)
<b>Risultato Operativo</b>	<b>(2.833)</b>	<b>(2.878)</b>	<b>(4.464)</b>
Accantonamenti e svalutazioni	(248)	(2.066)	(7.633)
Proventi finanziari/ (oneri finanziaria)	(40)	(56)	30
Proventi (oneri) straordinari netti	(433)	(353)	(90)
<b>Risultato complessivo</b>	<b>(3.554)</b>	<b>(5.353)</b>	<b>(12.157)</b>
Imposte sul reddito di esercizio			
Risultato di pertinenza di terzi	218	155	331
<b>Risultato consolidato netto di competenza del gruppo</b>	<b>(3.336)</b>	<b>(5.198)</b>	<b>(11.826)</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

Importi espressi in Euro/migliaia	30-set-03 (9 mesi)	30-giu-03 (6 mesi)	30-set-02 (9 mesi)
<i>Risultato d'esercizio</i>	(11.756)	(8.419)	(24.293)
Ammortamenti, svalutazioni ed accantonamenti	10.965	7.063	12.904
T.F.R. maturato nell' esercizio	388	-	-
T.F.R. pagato nell' esercizio	(285)	150	281
Accantonamento (utilizzo) fondi rischi e oneri	(981)	(506)	7.784
<i>Variazione nelle attività e passività correnti:</i>			
Clienti	(115)	1.022	(3.964)
Altri crediti	697	1.632	891
Rimanenze	105	105	237
Ratei e risconti attivi	19	221	502
Fornitori	457	(656)	(1.957)
Debiti diversi	(1.652)	(2.481)	2.212
Ratei e risconti passivi	79	212	858
<b>Flussi di cassa dell'attività operativa (A):</b>	<b>(2.079)</b>	<b>(1.657)</b>	<b>(4.543)</b>
Acquisto immobilizzazioni tecniche	(382)	(80)	(745)
Incrementi nelle attività immateriali	(1.374)	(728)	(3.979)
Incremento (decremento) nelle partecipazioni	(11)	(27)	(1.227)
<b>Flusso di cassa dell'attività d'invest. (B):</b>	<b>(1.767)</b>	<b>(835)</b>	<b>(5.950)</b>
Incremento (decremento) finanziamenti	(142)	32	1.536
Aumenti (riduzione) di capitale		(116)	66
altre variazioni PN	65		
Riduzione (incremento) altre attività immobilizzate	-	-	(507)
<b>Flussi di cassa dell'attività finanziaria (C):</b>	<b>(77)</b>	<b>(84)</b>	<b>1.095</b>
<b>Incremento (decr.) nei conti cassa, banche e titoli (A)+(B)+(C)</b>	<b>(3.923)</b>	<b>(2.576)</b>	<b>(9.399)</b>
<b>Casse, banche e titoli all'inizio dell'esercizio</b>	<b>21.048</b>	<b>21.048</b>	<b>22.820</b>
<b>Cassa, banche e titoli alla fine dell'esercizio</b>	<b>17.125</b>	<b>18.472</b>	<b>13.421</b>