

**Un solo mondo.**  
**Una sola rete.**



www.dadanet

**dada**

www.dadanet

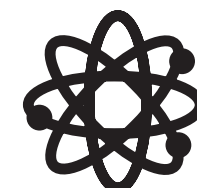
iberEva

## PROPONENTI

DADA Società per Azioni  
(Emittente)

Poligrafici Editoriale S.p.A.  
(Azionista Venditore)

Prospetto informativo  
relativo all'ammissione alle negoziazioni nel nuovo  
mercato ed all'offerta pubblica di vendita e sottoscrizione  
delle azioni ordinarie



**DADA**

depositato presso la Consob in data 13 giugno 2000 a seguito di nulla-osta comunicato con nota n. 45876 del 9 giugno 2000

*Global Coordinator*

**MEDIOBANCA**  
Banca di Credito Finanziario S.p.A.

*Co-Global Coordinator*

**Intermonte Securities**  
S.I.M. S.p.A.

**Lazard**

*Capofila dell'Offerta Pubblica di Sottoscrizione e Vendita  
e Responsabile del Collocamento*

**MEDIOBANCA**  
Banca di Credito Finanziario S.p.A.

*Sponsor*

**MEDIOBANCA**  
Banca di Credito Finanziario S.p.A.

**Intermonte Securities**  
S.I.M. S.p.A.

*Specialista*

**Intermonte Securities S.I.M. S.p.A.**

L'adempimento di pubblicazione del Prospetto Informativo e di quotazione non comporta alcun giudizio della Consob sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi.

## Indice

<b>Avvertenze per l'investitore</b> .....	7
<b>Informazioni di sintesi sul profilo dell'operazione e dell'Emittente</b> .....	12
1. Sintesi dei dati rilevanti relativi alla sollecitazione .....	12
2. Dati finanziari selezionati relativi all'Emittente .....	14
<b>Sezione Prima:</b>	
<b>Informazioni relative a DADA</b> .....	17
<b>I. Informazioni concernenti l'attività di DADA</b> .....	19
1.1 Storia ed evoluzione dell'attività .....	19
1.2 Descrizione dell'attività .....	20
1.2.1 Descrizione dei Servizi .....	20
1.2.1.1 <i>Community Portal</i> .....	21
1.2.1.2 <i>Internet Service Provider</i> .....	28
1.2.1.3 Servizi alle imprese ( <i>Application Service Provider</i> ) .....	29
1.2.1.4 <i>Customer care</i> .....	31
1.2.1.5 Pubblicità <i>on line</i> .....	32
1.2.1.6 <i>E-commerce</i> .....	34
1.2.1.7 <i>Incubator</i> .....	35
1.2.2 Punti di forza di DADA .....	37
1.2.3 Ripartizione del volume di affari degli ultimi tre esercizi secondo i principali settori di attività .....	38
1.2.4 Portafoglio ordini .....	39
1.2.5 Canali di vendita .....	39
1.2.6 Piattaforma tecnologica .....	41
1.2.7 Inesistenza di un gruppo di controllo. Dipendenza da clienti, fornitori e finanziatori .	41
1.2.8 Minacce/opportunità derivanti dall'evoluzione dei prodotti e servizi venduti e dalle tecnologie utilizzate dall'azienda .....	42
1.2.9 Caratteristiche del settore di appartenenza .....	42
1.2.9.1 Il mercato Internet .....	42
1.2.9.2 Il mercato dei servizi di accesso .....	43
1.2.9.3 Il mercato della pubblicità <i>on line</i> .....	45
1.2.9.4 Il mercato dell' <i>e-commerce</i> .....	46
1.2.10 Principali fattori macro e micro-economici che possono condizionare l'attività dell'Emittente .....	47
1.2.11 Fenomeni di stagionalità che caratterizzano l'attività dell'Emittente .....	47
1.2.12 Rischi di Mercato .....	48
1.2.13 Fonti e disponibilità di materie prime .....	48
1.2.14 Andamento medio e volatilità dei prezzi dei prodotti e dei servizi venduti .....	48
1.2.15 Quadro normativo relativo all'attività dell'Emittente .....	48
1.2.16 Posizionamento competitivo dell'Emittente .....	49
1.2.17 Dipendenza da brevetti, licenze, contratti industriali, commerciali e finanziari, marchi, concessioni, autorizzazioni ovvero nuovi processi di fabbricazione .....	49
1.2.18 Beni gratuitamente devolvibili .....	50
1.2.19 Operazioni intervenute negli ultimi tre esercizi ovvero già decise dagli organi competenti, ma da effettuare tra l'Emittente e parti correlate .....	50

1.2.20	Programmi futuri e strategie .....	50
1.3	Patrimonio immobiliare, impianti e attrezzature .....	51
1.3.1	Patrimonio immobiliare .....	51
1.3.2	Beni in uso .....	51
1.4	Eventi eccezionali .....	52
1.5	Struttura organizzativa dell'Emittente .....	52
1.6	Altre informazioni .....	53
1.6.1	Responsabili chiave e personale .....	53
1.6.2	Investimenti .....	54
1.6.3	Politica di ricerca e sviluppo .....	55
1.6.4	Procedimenti giudiziari ed arbitrati .....	56
1.6.5	Posizione fiscale .....	56
<b>II.</b>	<b>Informazioni relative agli organi sociali .....</b>	<b>57</b>
2.1	Consiglio di Amministrazione .....	57
2.2	Collegio Sindacale .....	58
2.3	Soci Fondatori .....	58
2.4	Direttori Generali e principali dirigenti .....	58
2.5	Principali attività svolte dai componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale e dal Direttore Generale al di fuori dell'Emittente, aventi rilevanza per lo stesso .....	58
2.6	Compensi destinati ai componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale .....	60
2.7	Azioni dell'Emittente detenute direttamente o indirettamente dai componenti del Consiglio di Amministrazione o del Collegio Sindacale o dal Direttore Generale .....	61
2.8	Interessi dei componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale e del Direttore Generale in operazioni straordinarie effettuate dall'Emittente .....	61
2.9	Interessi dei dirigenti nell'Emittente .....	61
2.10	Prestiti e garanzie concessi dall'Emittente ai componenti del Consiglio di Amministrazione o del Collegio Sindacale o al Direttore Generale .....	61
<b>III.</b>	<b>Informazioni relative agli assetti proprietari .....</b>	<b>62</b>
3.1	Indicazione dei soggetti con diritto di voto in misura superiore al 2% del capitale sociale .....	62
3.2	Descrizione dell'azionariato risultante a seguito dell'Offerta Globale .....	62
3.3	Indicazione dell'eventuale soggetto controllante ai sensi dell'articolo 93 del D.Lgs 28.02.1998 n. 58 ("Testo Unico") .....	63
3.4	Patti Parasociali .....	63
<b>IV.</b>	<b>Informazioni riguardanti il patrimonio, la situazione finanziaria ed i risultati economici dell'Emittente .....</b>	<b>64</b>
4.1	Introduzione .....	64
4.2	Situazioni patrimoniali ed economiche .....	65
4.3	Rendiconti finanziari .....	69
4.4	Prospetto delle variazioni nelle voci di patrimonio netto .....	71
4.5	Analisi e commenti dei risultati economici, patrimoniali e finanziari .....	72
4.5.1	Analisi dell'andamento economico .....	72
4.5.2	Analisi dell'evoluzione patrimoniale e finanziaria .....	80
4.6	Principi contabili adottati .....	82

4.7	Analisi della composizione delle principali voci contenute nello stato patrimoniale e nel conto economico .....	85
4.7.1	Situazione patrimoniale .....	85
4.7.2	Mezzi propri e posizione finanziaria netta .....	95
4.7.3	Informazioni sul conto economico .....	98
<b>V.</b>	<b>Informazioni relative all'andamento recente ed alle prospettive dell'Emittente</b> .....	99
5.1	Fatti di rilievo dopo la chiusura del bilancio al 31 dicembre 1999 .....	99
5.2	Prospettive di DADA .....	99
5.2.1	Evoluzione prevedibile dei risultati dell'esercizio in corso .....	99
<b>VI.</b>	<b>Informazioni di carattere generale sull'Emittente e sul capitale sociale</b> .....	100
6.1	Denominazione e forma giuridica dell'Emittente .....	100
6.2	Sede legale .....	100
6.3	Estremi dell'atto costitutivo .....	100
6.4	Durata della Società .....	100
6.5	Legislazione e Foro competente .....	100
6.6	Estremi di iscrizione .....	100
6.7	Oggetto sociale .....	100
6.8	Conformità dello statuto sociale alle prescrizioni del Testo Unico ed al Codice di Autodisciplina delle Società Quotate .....	101
6.9	Capitale sociale .....	102
6.10	Evoluzione del capitale sociale .....	102
6.11	Discipline particolari di legge o di statuto concernenti l'acquisto e/o il trasferimento delle Azioni .....	102
6.12	Eventuale esistenza di capitale deliberato ma non sottoscritto, di impegni per l'aumento di capitale o di delega agli amministratori attributiva del potere di aumentare il capitale .....	103
6.13	Partecipazioni attuali e/o previste dei dipendenti al capitale .....	103
6.14	Quote non rappresentative del capitale sociale .....	103
6.15	Indicazione di eventuali autorizzazioni dell'assemblea all'acquisto di azioni proprie .....	104
6.16	Condizioni previste dallo statuto per la modifica del capitale e dei diritti delle diverse categorie di titoli .....	104
6.17	Azioni proprie .....	104
<b>Sezione Seconda:</b>		
	<b>Informazioni relative alle Azioni oggetto di offerta</b> .....	106
<b>VII.</b>	<b>Informazioni relative alle Azioni</b> .....	108
7.1	Descrizione delle Azioni .....	108
7.2	Diritti connessi alle Azioni .....	108
7.3	Decorrenza del godimento .....	108
7.4	Regime fiscale .....	108
7.4.1	Dividendi .....	108
7.4.2	Imposta sostitutiva sulle plusvalenze .....	109
7.4.3	Tassa sui contratti di borsa .....	111
7.5	Regime di circolazione .....	111
7.6	Eventuali limitazioni alla libera disponibilità delle Azioni .....	111
7.7	Altri mercati di trattazione dei titoli .....	111

7.8	Effetti di diluizione .....	111
<b>VIII.</b>	<b>Informazioni relative a recenti operazioni aventi ad oggetto le Azioni .....</b>	<b>112</b>
8.1	Informazioni sull'emissione e/o il collocamento di azioni ordinarie dell'Emittente nei dodici mesi precedenti l'Offerta Globale .....	112
8.2	Offerte pubbliche .....	113
8.3	Altre operazioni .....	113
<b>Sezione Terza:</b>		
	<b>Informazioni riguardanti la sollecitazione .....</b>	<b>114</b>
<b>IX.</b>	<b>Informazioni riguardanti l'Emittente e l'Azionista Venditore .....</b>	<b>116</b>
9.1	Informazioni su DADA .....	116
9.2	Luoghi di consultazione dei documenti a disposizione del pubblico .....	116
9.3	Informazioni su Poligrafici .....	116
<b>X.</b>	<b>Informazioni riguardanti i Collocatori .....</b>	<b>118</b>
<b>XI.</b>	<b>Informazioni riguardanti la sollecitazione .....</b>	<b>119</b>
11	Premessa .....	119
11.1	Ammontare e modalità dell'Offerta .....	119
11.2	Titolarità e disponibilità delle Azioni messe a disposizione dal Proponente .....	119
11.3	Deliberazioni, autorizzazioni e omologazioni .....	119
11.4	Destinatari dell'Offerta Pubblica .....	120
11.5	Diritto d'Opzione .....	120
11.6	Mercati dell'Offerta Globale .....	120
11.7	Periodo dell'Offerta Pubblica .....	121
11.8	Prezzo di Offerta .....	121
11.9	Modalità di adesione e quantitativi acquistabili nell'ambito dell'Offerta Pubblica .....	122
11.10	Criteri di riparto .....	124
11.11	Soggetto tenuto a comunicare al pubblico ed alla CONSOB i risultati della Offerta Pubblica .	126
11.12	Modalità e termini di comunicazione ai richiedenti dell'avvenuta assegnazione delle Azioni .	127
11.13	Modalità e termini di pagamento del prezzo .....	127
11.14	Modalità e termini di consegna delle Azioni .....	127
11.15	Collocamento e garanzia .....	127
11.16	Accordi di riacquisto .....	127
11.17	Stabilizzazione .....	127
11.18	Opzione <i>Greenshoe</i> .....	127
11.19	Commissioni e spese relative all'operazione .....	128
11.20	Destinazione prevista del ricavato dell'Offerta .....	128
11.21	Limiti temporanei all'alienabilità delle azioni .....	128
<b>XII.</b>	<b>Informazioni riguardanti la quotazione .....</b>	<b>130</b>
12.1	Mercati presso i quali è chiesta la quotazione .....	130
12.2	Provvedimento di quotazione .....	130
12.3	Inizio delle negoziazioni .....	130
12.4	Impegni dello Sponsor e dello Specialista .....	130

---

<b>XIII. Appendici e documentazione a disposizione del pubblico</b> .....	133
13.1 Schemi dello stato patrimoniale e del conto economico di bilancio .....	135
13.2 Relazioni della Società di Revisione .....	143
13.3 Relazioni del Collegio Sindacale .....	149
13.4 Bilanci .....	167
13.5 Statuto Sociale .....	167
<b>Allegato 1</b> .....	156
Situazioni economico-patrimoniali e finanziarie convertite in Euro .....	156
<b>Allegato 2</b> .....	162
Situazioni patrimoniali ed economiche al 31 marzo 2000 ed al 31 marzo 1999 .....	162
<b>Allegato 3</b> .....	166
Elenco nominativo dei destinatari del Collocamento Privato .....	166
<b>XIV. Informazioni relative ai responsabili del prospetto informativo, alla revisione dei conti ed ai consulenti</b> .....	168
14.1 Responsabili del Prospetto Informativo .....	168
14.2 Società di Revisione .....	168
14.3 Eventuale organo esterno .....	168
14.4 Altri dati ed informazioni .....	168
14.5 Giudizi con rilievi .....	168
14.6 Dichiarazione dei responsabili .....	168
<b>Glossario</b> .....	170

[QUESTA PAGINA È STATA LASCIATA VOLUTAMENTE BIANCA]

## Avvertenze per l'investitore

Si indicano di seguito i fattori di rischio, generici o specifici, che devono essere considerati dagli investitori prima di qualsiasi decisione di investimento, in particolare quelli relativi all'Emittente, all'ambiente in cui esso opera, nonché agli strumenti finanziari proposti. Nel valutare la possibilità di effettuare un investimento, gli investitori dovranno pertanto tenere in considerazione, fra l'altro, i fattori di seguito esposti. Per la definizione dei termini utilizzati di seguito, si veda il successivo Capitolo — "Informazioni di Sintesi sul Profilo dell'Operazione e dell'Emittente".

### 1. Rischi connessi all'Emittente

#### 1.1 Previsioni di perdita per l'esercizio in corso

DADA ha registrato utili pari a Lire 5 milioni a fronte di ricavi per Lire 1,4 miliardi circa nell'esercizio 1997, utili pari a Lire 43 milioni a fronte di ricavi per Lire 3 miliardi circa nell'esercizio 1998 e pari a Lire 741 milioni a fronte di ricavi per Lire 9,3 miliardi circa nell'esercizio 1999. DADA ha inoltre registrato durante i primi tre mesi del 2000 utili pari a Lire 542 milioni a fronte di ricavi per Lire 5,2 miliardi circa ed ha registrato utili pari a Lire 88 milioni a fronte di ricavi per Lire 1,3 miliardi circa durante il primo trimestre dell'esercizio 1999 (cfr. informazioni di Sintesi sul Profilo dell'Operazione e dell'Emittente).

Prescindendo dalle valutazioni in merito alle politiche di bilancio che verranno adottate riguardo all'esercizio al 31 dicembre 2000, anche in considerazione dei costi aggiuntivi che la Società intende sostenere nel periodo successivo al 31 marzo 2000 per la realizzazione delle sue iniziative strategiche di cui, in particolare, si segnalano le campagne pubblicitarie (di cui al finanziamento di Lire 7 miliardi menzionato nella Sezione Prima, Capitolo V, Paragrafo 5.1) nonché l'incremento dell'organico e l'ampliamento della piattaforma tecnologica (cfr. Sezione Prima, Capitolo I, Paragrafo 1.2.20), la Società ritiene che il risultato netto di esercizio al 31 dicembre 2000 potrebbe essere negativo. Pur non essendo allo stato attuale possibile prevedere i risultati economici relativi all'intero esercizio 2000, fermo restando quanto sopra indicato, sulla base del *budget* relativo all'esercizio 2000 predisposto dalla Società, che prevede ricavi pari a circa Lire 20 miliardi, la perdita relativa all'esercizio 2000 potrebbe essere nell'ordine del 15% dei ricavi.

#### 1.2 Dipendenza da fornitori

Si segnala una dipendenza della Società da alcuni contratti stipulati con operatori di telefonia, nonché da altri contratti stipulati con terzi (Cfr. Sezione Prima, Capitolo I, Paragrafo 1.2.7). Il venir meno di questi contratti potrebbe riflettersi negativamente sull'attività di DADA.

Si evidenzia inoltre che il fatturato generato direttamente e/o indirettamente da società appartenenti al Gruppo MONRIF, uno dei principali gruppi editoriali italiani, del quale fanno parte tra l'altro le Società Monrif Spa, MonrifNET S.p.A. e Poligrafici Editoriale S.p.A. (per informazioni su quest'ultima società cfr. Sezione Terza, Capitolo IX), ha rappresentato nell'ultimo anno circa il 10% del fatturato di DADA (cfr. Sezione Prima, Capitolo I, Paragrafo 1.2.7).

Infine, per ciò che concerne la connettività gratuita si sottolinea che, in futuro, la scelta di concentrare su un unico fornitore l'offerta, potrebbe creare situazioni di dipendenza.

#### 1.3 Risorse finanziarie

La Società intende destinare il ricavato netto dell'aumento di capitale allo sviluppo delle proprie attività (cfr. Sezione Prima, Capitolo I, Paragrafo 1.2.20).

Non sussiste, peraltro, alcuna garanzia che il ricavato della sollecitazione soddisfi le esigenze della Società, né che quest'ultima non abbia in futuro necessità di ricorrere ad altre forme di finanziamento, ivi incluse l'emissione di titoli azionari e/o obbligazionari, né, infine, che tali ulteriori forme di finanziamento

potranno essere disponibili e/o disponibili a condizioni accettabili. Eventuali difficoltà nel reperimento delle risorse finanziarie potrebbero avere effetti negativi su DADA.

#### **1.4 Possibili azioni per risarcimento danni promosse contro DADA relativamente all'interruzione dei servizi**

DADA non dispone di alcuna copertura assicurativa relativamente ad eventuali danni subiti dai clienti a seguito dell'interruzione dei servizi erogati dalla Società.

#### **1.5 Rischi connessi alla piattaforma tecnologica**

I progetti di espansione di DADA si basano anche sulla capacità di ampliare le proprie infrastrutture, sviluppando ulteriormente la propria piattaforma tecnologica (cfr. Sezione Prima, Capitolo I, Paragrafo 1.2.6). Eventuali ritardi nello sviluppo di tale piattaforma o un eventuale malfunzionamento della stessa, potrebbero creare alla Società gravi difficoltà e ritardi nella realizzazione dei propri progetti, con conseguente impossibilità di presidiare efficacemente i mercati di riferimento.

#### **1.6 Rischi connessi agli elevati ritmi di crescita**

Negli ultimi tre anni DADA ha registrato una elevata crescita che ha determinato un incremento del valore della produzione da circa 1,4 miliardi nel 1997 a circa 9,3 miliardi a fine 1999 (cfr. Informazioni di sintesi sul profilo dell'operazione e dell'emittente Paragrafo 2).

La gestione di elevati tassi di crescita implica la capacità, da parte della Società, di ridefinire prontamente la propria organizzazione e le procedure interne, al fine di rispondere tempestivamente ad esigenze in costante evoluzione. Le difficoltà connesse alla gestione continuativa nel tempo di tali ritmi di crescita potrebbero avere ripercussioni negative sulla situazione patrimoniale, finanziaria, reddituale ed economica di DADA.

#### **1.7 Dichiarazioni previsionali**

Il presente Prospetto Informativo contiene dichiarazioni di carattere previsionale, con cui DADA ha formulato alcune ipotesi in merito all'andamento del *business* della Società e ad eventi futuri. I risultati effettivi di DADA potrebbero essere diversi da quelli previsti in tali dichiarazioni, a causa di rischi noti e ignoti, incertezze e altri fattori, enunciati, fra l'altro nelle presenti Avvertenze.

#### **1.8 Dipendenza da persone chiave**

DADA presenta una dipendenza da alcune figure chiave nelle persone di Paolo Barberis (Presidente del Consiglio di Amministrazione, Responsabile per le Strategie Globali), Alessandro Sordi (Amministratore Delegato, Responsabile per le Strategie Commerciali), Angelo Falchetti (Amministratore Delegato, Responsabile per Ricerca e Sviluppo), Jacopo Marelli (Responsabile per le Strategie Tecniche), Felice Carraro (Responsabile per l'Amministrazione di Sistema), Simona Cima (Responsabile per i Progetti di *Community*), Massimiliano Pellegrini (Responsabile per l'Area Marketing), Roberto Corsi (Direttore Generale, Responsabile Amministrazione, Finanza e Risorse Umane) (cfr. Sezione Prima, Capitolo I, Paragrafo 1.6.1 del Prospetto Informativo). La perdita di uno di tali soggetti o l'incapacità di attirare e trattenere uno *staff* adeguatamente qualificato, potrebbe avere rilevanti effetti negativi sulle attività della Società, sulla sua situazione finanziaria e sui suoi risultati operativi, soprattutto alla luce della rapida crescita della Società stessa.

## 2. Rischi connessi al settore di appartenenza

### 2.1 Dipendenza dallo sviluppo di Internet, dalla pubblicità *on line* e dall'*e-commerce*

La crescita della Società è correlata allo sviluppo di Internet e dei servizi ad esso connessi, quali la pubblicità *on line* e l'*e-commerce* ed altri servizi a valore aggiunto (cfr. Sezione Prima, Capitolo I, Paragrafo 1.2.9) la cui redditività dipende, almeno in parte, da fattori che esulano dal controllo di DADA. Ad esempio, il successo del mercato dell'*e-commerce* dipende dal grado di accettazione e dal livello di diffusione di Internet e del commercio tramite Internet. Sebbene i principali studi di settore prevedano una forte crescita di tale strumento in Italia, è tuttavia possibile che l'evoluzione nell'utilizzo di Internet non avvenga nei termini ad oggi previsti: ciò per vari motivi quali, a titolo esemplificativo, l'inadeguato sviluppo di tecnologie che garantiscano sicurezza nelle operazioni, l'emanazione di disposizioni normative restrittive, il grado di accettazione ed il livello di diffusione del commercio su Internet, ecc.. Non è pertanto possibile garantire che i servizi attualmente offerti dalla Società o che essa offrirà raggiungano un buon grado di accettazione sul mercato.

Infine, operando nel settore dell'*e-commerce*, l'attività di DADA è soggetta a tutte le minacce che caratterizzano il settore informatico e, in particolare:

- problemi di carattere tecnologico che potrebbero determinare un malfunzionamento della rete;
- accessi non autorizzati;
- virus, *bugs*, ecc..

Da tali eventi potrebbero pertanto derivare responsabilità degli operatori del mercato Internet, sia per aspetti legati alla tutela dei dati personali trattati da detti soggetti, sia da un punto di vista di eventuale inadempienza contrattuale conseguente alla interruzione del servizio.

DADA ha adottato tutte le misure di sicurezza in linea con i migliori *standard* del mercato in cui opera: ciò, comunque, non costituisce una garanzia assoluta di impenetrabilità del sistema informatico.

### 2.2 Rischi connessi all'evoluzione tecnologica

DADA opera in un mercato caratterizzato da profondi cambiamenti tecnologici. L'introduzione di nuove tecnologie comporta il continuo sviluppo di nuovi prodotti e servizi a sempre maggiore valore aggiunto. DADA ritiene che la propria struttura produttiva sia basata su principi di flessibilità che le consentiranno un più efficiente approccio alle nuove tecnologie; tuttavia, il successo futuro di DADA dipenderà anche dalla capacità di adeguarsi tempestivamente alle evoluzioni tecnologiche attraverso investimenti e sforzi finanziari significativi. L'eventuale incapacità di adeguarsi alle nuove tecnologie, e quindi ai mutamenti nelle esigenze della clientela, potrebbe incidere negativamente sui risultati operativi e sulle condizioni finanziarie di DADA.

### 2.3 Rischi connessi alle minacce competitive

Il mercato di Internet e, più in particolare, il mercato degli *Internet Service Provider*, *Internet Application Provider* e delle *Internet Company* in generale è altamente competitivo. La minaccia competitiva principale per DADA potrebbe essere rappresentata da quegli operatori in grado di fornire al cliente un'offerta integrata di servizi di telefonia fissa, telefonia mobile e servizi Internet.

La mancanza di significative barriere all'ingresso del mercato dei servizi Internet può consentire l'accesso di nuovi operatori sul mercato, attratti dagli elevati tassi di crescita, deteriorando così lo scenario competitivo.

Un incremento della concorrenza può determinare una contrazione dei margini operativi della Società, ovvero una dilazione nei tempi di raggiungimento degli obiettivi di piano, con un impatto negativo sulla sua situazione economica e finanziaria.

## **2.4 Rischi di regolamentazione**

Il panorama normativo relativo all'offerta dei servizi legati ad Internet si presenta in continua evoluzione ed attualmente è caratterizzato da profonde lacune. Al momento non è possibile fornire una previsione che risulti sufficientemente attendibile a proposito degli effetti che tale evoluzione potrebbe produrre sulle società che operano nel mercato Internet in generale e su DADA in particolare; tantomeno, allo stato attuale, è possibile prevedere quali conseguenze potranno derivare dall'applicazione ad Internet e ai servizi connessi dell'attuale quadro normativo nazionale ed internazionale (con riferimento, ad esempio, alla responsabilità circa i contenuti dei siti *web*, ai sistemi di crittografia, alla tutela dei minori, al commercio elettronico, alla tutela dei consumatori, alla sottoposizione a leggi di altri paesi del materiale trasmesso o dei prodotti offerti su Internet dai clienti di DADA, attraverso le infrastrutture di questa, etc.). Non è quindi possibile escludere che DADA venga in futuro coinvolta in contenziosi aventi ad oggetto i prodotti e i servizi ed ogni altra informazione contenuta o offerta attraverso i siti dei clienti di DADA.

E' inoltre opportuno segnalare che DADA potrebbe risentire di eventuali cambiamenti nella politica normativa comunitaria e nazionale in senso restrittivo e che potrebbero comportare un aggravio degli oneri posti a carico delle società che operano nel mercato Internet nell'ambito dell'offerta al pubblico indistinto dei propri servizi. Ci si riferisce, ad esempio, ad eventuali restrizioni, ad oggi imprevedibili, che dovessero essere imposte in relazione al rilascio o, come nel caso di DADA, al mantenimento e/o al rinnovo delle autorizzazioni amministrative richieste dalle autorità competenti ai fini dell'offerta al pubblico di servizi di trasmissione; ovvero qualsiasi altro tipo di onere imposto alla Società dalle leggi di altri paesi, ovvero rallentamenti nel processo di liberalizzazione nel settore delle telecomunicazioni.

Infine la mancanza di un sistema normativo organico comporta il rischio di vedere applicate analogicamente normative nate per disciplinare settori diversi di attività (ad es. legislazione sulla Stampa e/o sulla Radiotelevisione). L'applicazione di questa normativa potrebbe diminuire sensibilmente i margini operativi di DADA e delle altre società operanti nel settore.

Per un esame più completo delle disposizioni di legge che disciplinano il settore in cui opera DADA cfr. Sezione Prima, Capitolo I, Paragrafo 1.2.15 del Prospetto Informativo.

## **3. Rischi connessi agli strumenti finanziari**

### **3.1 Rischi connessi all'investimento in titoli azionari di società il cui *business* è legato ad Internet; assenza di un precedente mercato pubblico; potenziale volatilità del corso azionario**

L'investimento, oltre a presentare i rischi tipici di un investimento in titoli azionari, presenta ulteriori rischi in quanto i titoli sono di una società la cui attività è legata ad Internet.

Il successo di Dada dipenderà dalla capacità di continuare a fornire prodotti e servizi che facciano fronte alle esigenze della clientela. Il settore Internet è caratterizzato da una forte concorrenza e da tecnologie che evolvono rapidamente. Non è garantito che la Società riuscirà tempestivamente a cogliere le nuove esigenze del mercato e mantenere alto il proprio livello di aggiornamento tecnologico.

In relazione all'elevata volatilità registrata nel corso degli ultimi mesi dai titoli di società la cui attività è legata ad Internet, l'investimento proposto presenta rischi connessi ad eventuali correzioni, anche significative, che si potrebbero verificare nei corsi azionari.

### **3.2 Distribuzioni dei dividendi**

DADA, negli anni di attività, ha conseguito utili, ma non ha mai distribuito dividendi (Cfr. Sezione Prima Capitolo IV).

## **4. Rischi connessi all'offerta**

### **4.1 Moltiplicatori di prezzo e stima dei proventi**

I moltiplicatori di prezzo e di *cash flow* e la stima del ricavato dell'aumento di capitale oggetto dell'Offerta Globale saranno comunicati al pubblico contestualmente alla comunicazione del Prezzo Massimo tramite avviso pubblicato sul quotidiano "Il Sole 24 Ore" entro il giorno precedente l'Offerta Pubblica.

### **4.2 Riparto non centralizzato**

Il responsabile del collocamento al Pubblico, preso atto della disomogeneità delle procedure informatiche attualmente adoperate dal sistema bancario e finanziario, dichiara di non poter effettuare direttamente il riparto di cui al sesto comma dell'art. 13 del Regolamento CONSOB n. 11971/99. Il responsabile del collocamento al pubblico, comunque, potrà determinare in via accentrata per conto di tutti i collocatori le modalità di assegnazione mediante estrazione a sorte.

### **4.3 Conflitto di interessi**

La Banca Toscana S.p.A., che unitamente ad Intermonte S.p.A. (il quale agisce in qualità di Joint Sponsor per l'ammissione a quotazione delle azioni presso il Nuovo Mercato) fa parte del gruppo Monte dei Paschi di Siena, intrattiene rapporti di finanziamento con la Società (Cfr. Sezione Prima, Capitolo V, Paragrafo 5.1).

## Informazioni di sintesi sul profilo dell'operazione e dell'Emittente

### 1. Sintesi dei dati rilevanti relativi alla sollecitazione

La Borsa Italiana S.p.A. (la “**Borsa Italiana**”), con provvedimento n. 1023 dell'8 giugno 2000, ha disposto l'ammissione alle negoziazioni nel Nuovo Mercato organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (il “**Nuovo Mercato**”) delle azioni ordinarie di DADA Società per Azioni (in prosieguo “**DADA**” o la “**Società**” o l'“**Emittente**”). La data di inizio delle negoziazioni sarà stabilita dalla Borsa Italiana ai sensi dell'art. 2.4.2, comma 5 del Regolamento del Nuovo Mercato (regolamento deliberato dall'Assemblea di Borsa Italiana il 20 dicembre 1999 e il 1° marzo 2000 ed approvato dalla CONSOB con delibere n. 12463 del 29 marzo 2000 e n. 12469 del 4 aprile 2000, il “**Regolamento**”) previa verifica della sufficiente diffusione delle Azioni (come di seguito definite) a seguito dell'Offerta Globale (come successivamente definita).

La Società e gli Sponsor non hanno assunto ulteriori impegni nei confronti della Borsa Italiana a parte quelli previsti dal Regolamento (cfr. Sezione Terza, Capitolo XII, Paragrafo 12.4).

La Società ha conferito, ai sensi del Titolo 2.3 del Regolamento, l'incarico di Sponsor congiuntamente a MEDIOBANCA – Banca di Credito Finanziario S.p.A. (“**MEDIOBANCA**”) e Intermonte Securities SIM S.p.A. (“**Intermonte**”, assieme a MEDIOBANCA gli “**Sponsor**”) e a Intermonte l'incarico di “**Specialista**”.

L'operazione consiste in un'offerta (l'“**Offerta Globale**”) di massime n. 3.342.000 azioni ordinarie DADA da nominali Lire 320 cadauna (le “**Azioni**”), con godimento pari a quello delle azioni in circolazione, derivanti in parte (per un massimo di n. 2.550.000 Azioni) da un apposito aumento di capitale di DADA, con rinuncia al diritto di opzione da parte dei soci, deliberato dall'assemblea della Società in data 22 marzo 2000, con verbale ricevuto dal Notaio Luigi Rogantini Picco di Firenze — Repertorio n. 9453 – Fascicolo n. 2905, omologato dal Tribunale di Firenze in data 19 aprile 2000, cronologico n. 3734 (l'“**Assemblea del 22 marzo 2000**”), e in parte (per n. 792.000 Azioni) offerte in vendita dall'azionista Poligrafici Editoriale S.p.A. (“**Poligrafici**” ed insieme a DADA i “**Proponenti**”) meglio identificato nella Sezione III, Capitolo IX.

L'Offerta Globale sarà coordinata e diretta da MEDIOBANCA, che agirà in qualità di *Global Coordinator*; Intermonte e Lazard Capital Markets (“**Lazard**”) agiranno quali *Co-Global Coordinator* dell'Offerta Globale.

L'Offerta Globale è così suddivisa:

- A) un'offerta pubblica di vendita e sottoscrizione di un minimo di n. 1.750.000 Azioni (l'“**Offerta Pubblica**”), coordinata e diretta da MEDIOBANCA, suddivisa in quattro quote, una rivolta al pubblico indistinto in Italia, una agli utenti regolarmente iscritti ai servizi di DADA tramite i siti: [www.supereva.it](http://www.supereva.it), [net.dada.it](http://net.dada.it), [www.domini.it](http://www.domini.it) e [www.freeweb.org](http://www.freeweb.org) alla data del giorno antecedente alla data di inizio dell'Offerta Pubblica (gli “**Abbonati di DADA**”) per massime n. 250.000 Azioni, una rivolta agli azionisti di Poligrafici alla data del giorno antecedente alla data di inizio dell'Offerta Pubblica (gli “**Azionisti di Poligrafici**”) per massime n. 792.000 Azioni, e una rivolta ai clienti di Banca Mediolanum S.p.A. registrati \* alla data del giorno antecedente alla data di inizio dell'Offerta Pubblica (i “**Clienti Banca Mediolanum**”). Il numero massimo di Azioni che potranno essere effettivamente assegnate ai Clienti Banca Mediolanum nell'ambito della quota loro riservata, sarà tale che, sommato alle Azioni effettivamente assegnate nell'ambito dell'Offerta agli Abbonati di DADA rappresenti una quota non superiore al 20% delle Azioni effettivamente sottoscritte nell'ambito dell'Offerta Pubblica. Non possono aderire all'offerta al pubblico indistinto gli Investitori Professionali italiani (come definiti alla Sezione Terza, Capitolo XI, Paragrafo 11.4) ed istituzionali esteri;
- B) un contestuale collocamento privato rivolto ad Investitori Professionali italiani ed istituzionali esteri, ad eccezione di quelli degli Stati Uniti d'America, Canada e Giappone (l'“**Offerta Istituzionale**”), nell'ambito del quale MEDIOBANCA svolgerà il ruolo di *Lead Manager* e *Bookrunner* e Intermonte e Lazard saranno *Co-Lead Manager*;
- C) un contestuale collocamento privato principalmente rivolto a dipendenti e collaboratori di DADA, nonché ad altri destinatari per un numero di soggetti inferiore a 200 indicati a discrezione del Consiglio di Amministrazione di DADA (il “**Collocamento Privato**”) al quale sarà riservato un quantitativo di

\* Per cliente registrato si intende colui che intrattiene con Banca Mediolanum S.p.A. un rapporto di conto corrente e di deposito titoli collegato.

massime n. 170.000 Azioni. L'elenco nominativo dei destinatari del Collocamento Privato è riportato nell'Allegato 3 del Prospetto Informativo.

E' inoltre prevista la concessione da parte di Poligrafici e P.P.E. - Società per la Promozione della Pubblicità Esterna S.r.l. ("PPE S.r.l.") (i "Datori di Greenshoe") a MEDIOBANCA, anche in nome e per conto del consorzio per l'Offerta Istituzionale, di una opzione per la sottoscrizione, al Prezzo di Offerta (come di seguito definito), di ulteriori massime n. 272.000 azioni (la "Greenshoe") di cui massime n. 162.000 azioni messe a disposizione da Poligrafici e massime n. 110.000 azioni messe a disposizione da PPE da assegnare ai destinatari dell'Offerta Istituzionale. Tale opzione dovrà essere esercitata entro i trenta giorni successivi alla data di avvio delle negoziazioni delle azioni.

Il prezzo massimo di collocamento delle azioni oggetto dell'Offerta Pubblica (il "Prezzo Massimo") e il prezzo definitivo applicabile all'Offerta Pubblica (il "Prezzo di Offerta"), unico per l'Offerta Pubblica, l'Offerta Istituzionale e il Collocamento Privato, saranno stabiliti con le modalità descritte nella Sezione Terza, Capitolo XI, Paragrafo 11.8 e saranno resi noti, rispettivamente entro il giorno antecedente l'inizio del periodo di Offerta Pubblica ed entro due giorni lavorativi successivi alla chiusura della stessa, mediante avviso sul quotidiano "Il Sole 24 Ore".

La tabella che segue illustra le principali caratteristiche dell'Offerta Globale:

Numero di Azioni oggetto dell'Offerta Globale	3.342.000
Numero di Azioni rivenienti dall'aumento di capitale di DADA	2.550.000
Numero di Azioni cedute da Poligrafici	792.000
Numero totale di azioni DADA successivamente all'Offerta Globale	11.925.000
Ammontare del capitale sociale di DADA successivamente all'Offerta Globale	L. 3.816.000.000
Percentuale del capitale sociale di DADA rappresentata dalle Azioni oggetto dell'Offerta Globale	28,03%
Numero massimo di azioni oggetto della Greenshoe	272.000

La seguente tabella illustra l'evoluzione della compagine sociale di DADA a seguito dell'Offerta Globale:

Azionisti	Numero azioni prima dell'Offerta Globale	% del capitale sociale prima dell'aumento di capitale	Numero azioni dopo l'Offerta Globale	% del capitale sociale dopo l'aumento di capitale	Numero azioni assumendo l'integrale esercizio della Greenshoe	% del capitale sociale assumendo l'integrale esercizio della Greenshoe
Poligrafici Editoriale S.p.A. *	4.218.750	45,00%	3.426.750	28,74%	3.264.750	27,38%
P.P.E. S.r.l. **	1.364.063	14,55%	1.364.063	11,44%	1.254.063	10,52%
Paolo Barberis	1.050.600	11,21%	1.050.600	8,81%	1.050.600	8,81%
Simona Cima	844.600	9,01%	844.600	7,08%	844.600	7,08%
Alessandro Sordi	519.741	5,54%	519.741	4,36%	519.741	4,36%
Angelo Falchetti	477.591	5,09%	477.591	4,00%	477.591	4,00%
Jacopo Marellò	441.350	4,71%	441.350	3,70%	441.350	3,70%
Alessandra Massaini	178.631	1,91%	178.631	1,50%	178.631	1,50%
Felice Carraro	176.550	1,88%	176.550	1,48%	176.550	1,48%
Franco Giovanelli	42.187	0,45%	42.187	0,35%	42.187	0,35%
Mauro Del Rio	23.437	0,25%	23.437	0,20%	23.437	0,20%
Roberto Corsi	23.437	0,25%	23.437	0,20%	23.437	0,20%
Massimiliano Pellegrini	14.063	0,15%	14.063	0,12%	14.063	0,12%
Mercato		0,00%	3.342.000	28,03%	3.614.000	30,31%
<b>Totale</b>	<b>9.375.000</b>	<b>100,00%</b>	<b>11.925.000</b>	<b>100,00%</b>	<b>11.925.000</b>	<b>100,00%</b>

\* Poligrafici Editoriale S.p.A., controllata dalla signora Maria Luisa Monti Riffeser tramite la Monti Riffeser Finanziaria S.r.l. e la Monrif S.p.A.

\*\* PPE S.r.l., la cui totalità delle azioni è detenuta dalla famiglia Maestro, è principalmente attiva nel settore della pubblicità online

Si precisa che non esiste alla data del Prospetto alcun accordo tra i soci di DADA relativo all'esercizio di voto, ovvero accordi da cui scaturiscano obblighi o facoltà di comunicazione per l'esercizio del medesimo, che pongano limiti al trasferimento delle azioni, che attribuiscono diritti di acquisto o di sottoscrizione delle stesse, che prevedano l'acquisto delle azioni o che, comunque abbiano per oggetto e per effetto l'esercizio, anche congiunto, dell'influenza dominante sulla Società (cfr. Sezione Prima, Capitolo III, Paragrafo 3.4).

La tabella seguente illustra il calendario previsto per l'Offerta Pubblica:

Data di comunicazione del Prezzo Massimo	18 giugno 2000
Data di inizio dell'Offerta Pubblica	19 giugno 2000
Data di chiusura dell'Offerta Pubblica	21 giugno 2000
Data di comunicazione del Prezzo di Offerta	22 giugno 2000
Data di comunicazione delle assegnazioni delle Azioni	entro il 23 giugno 2000
Data di pagamento delle Azioni	entro il 29 giugno 2000
Data prevista di inizio delle negoziazioni	entro il 29 giugno 2000

Il ricavato stimato derivante dalla sottoscrizione dell'aumento di capitale di DADA, al netto delle commissioni riconosciute ai consorzi di collocamento per l'Offerta Pubblica e per l'Offerta Istituzionale, sarà pubblicato con l'avviso integrativo con il quale verrà pubblicato il Prezzo Massimo (cfr. Sezione Terza, Capitolo XI, Paragrafo 11.8). DADA destinerà il ricavato netto derivante dalla sottoscrizione di detto aumento di capitale, allo sviluppo delle proprie attività così come descritto nella Sezione Prima, Capitolo I, Paragrafo 1.2.20 - Programmi futuri e Strategie.

## 2. Dati finanziari selezionati relativi all'Emittente

Di seguito vengono presentate, per ciascuno degli ultimi tre esercizi, le tabelle comparative dei principali dati economici, patrimoniali e finanziari di DADA. Per un maggiore dettaglio si rimanda alla Sezione Prima, Capitolo IV del presente Prospetto Informativo.

(Lire/milioni)	31.12.99 (12 mesi)	31.12.98 (12 mesi)	31.12.97 (12 mesi)
Valore della produzione	9.322	3.066	1.386
Risultato operativo lordo	1.654	269	159
Risultato operativo netto	1.114	121	48
Risultato ordinario	1.107	109	49
Risultato netto	741	43	5
Patrimonio netto	3.810	69	26
Totale attività	8.434	2.395	1.267
Capitale sociale	3.000	20	20
Capitale circolante netto	2.239	(419)	(273)
Cash flow *	1.293	204	119
Capitale fisso	1.652	544	354
Investimenti	1.630	340	246
Posizione finanziaria netta	667	482	248

\* Utile netto più ammortamenti e accantonamenti.

**Dati Trimestrali:**

(Lire/milioni)	31.03.00 (3 mesi)	31.03.99 (3 mesi)
Valore della produzione	5.233	1.344
Risultato operativo lordo	1.087	233
Risultato operativo netto	936	165
Risultato ordinario	925	159
Risultato netto	542	88
Patrimonio netto	4.353	157
Totale attività	12.125	2.957
Capitale sociale	3.000	20
Capitale circolante netto	2.270	(407)
Cash flow *	716	159
Capitale fisso	2.182	620
Investimenti	683	143
Posizione finanziaria netta	346	725

\* Utile netto più ammortamenti e accantonamenti.

**Dati relativi alle Azioni**

I dati sotto esposti sono stati determinati sulla base del capitale sociale ante Offerta Globale di n. 9.375.000 azioni ordinarie susseguente il frazionamento delle azioni deliberato dall'Assemblea Straordinaria del 22 marzo 2000 (cfr. Sezione Prima, Capitolo VI, Paragrafo 6.12).

(Lire/milioni)	31.12.99 (12 mesi)	31.12.98 (12 mesi)	31.12.97 (12 mesi)
Dividendo per azione	-	-	-
Risultato operativo per azione	119	13	5
Risultato economico ordinario dopo il prelievo fiscale ** per azione	50	5	2
Risultato netto per azione	79	5	1
Cash flow per azione *	141	22	13
Patrimonio netto per azione	406	7	3

\* Utile netto più ammortamenti e accantonamenti.

\*\* Considerando l'aliquota media del periodo 31 dicembre 1997 — 31 dicembre 1999

La tabella seguente riporta alcuni moltiplicatori relativi a DADA e la sua capitalizzazione, calcolati sulla base dei valori minimo e massimo del *Range* indicativo di *Bookbuilding* (come descritto nella Sezione Terza, Capitolo XI, Paragrafo 11.8 "Prezzo di Offerta").

Si evidenzia come i moltiplicatori riportati in tabella si riferiscano a parametri finanziari relativi all'esercizio chiuso al 31.12.1999, mentre la determinazione del *Range* indicativo di *Bookbuilding* è stata effettuata, oltre che sulla base dei risultati conseguiti dalla Società nel passato esercizio, anche in considerazione delle prospettive di sviluppo dell'esercizio in corso e di quelli successivi, tenuto anche conto delle condizioni di mercato e di un metodo di valutazione basato sui multipli di mercato di società operanti nelle diverse linee di *business* di DADA.

	Range indicativo di <i>Bookbuilding</i>	
	Lire 40.000 per azione	Lire 65.000 per azione
Prezzo/Fatturato per Azione	40,2	65,4
Prezzo/Patrimonio netto per azione ( <i>Price/bookvalue</i> )	98,4	159,9
Prezzo/Utile netto per azione ( <i>Price/earning</i> )	506,1	822,4
Prezzo/Cash flow per azione ( <i>Price/Cash flow</i> )	290,0	471,3
Capitalizzazione* (Lire/Milioni)	375.000	609.375

\* Sulla base del capitale sociale ante Offerta Globale

Data la rilevanza assunta nelle analisi svolte sulla base del moltiplicatore del fatturato, riportiamo qui di seguito, a fine meramente indicativo, il moltiplicatore del fatturato per l'anno conclusosi al 31 dicembre 1999 per alcune società considerate nell'ambito delle analisi svolte come descritto alla Sezione Terza, Capitolo XI, Paragrafo 11.8. Tali moltiplicatori sono stati calcolati come rapporto tra la capitalizzazione di borsa di tali società calcolata sulla base dei prezzi di borsa registrati il 7 giugno 2000 ed il fatturato delle stesse per l'anno conclusosi al 31 dicembre 1999. Si evidenzia che i moltiplicatori riportati nella tabella seguente non sono stati utilizzati ai fini della determinazione del *Range* indicativo di *Bookbuilding* come sopra descritto. In aggiunta, i moltiplicatori riportati si riferiscono a società che svolgono la propria attività in mercati e con modelli di *business* non necessariamente confrontabili con DADA. Infine, si evidenzia che tali moltiplicatori sono riferiti a dati economici e patrimoniali storici, mentre l'analisi svolta ai fini della determinazione del *Range* indicativo di *Bookbuilding* si è avvalsa anche dell'utilizzo di indicatori prospettici.

LYCOS EUROPE NV	312,5
TISCALI SPA	258,5
TERRA NETWORK SA	171,0
T-ONLINE INTERNATIONAL AG	107,2
FREESERVE PLC	1.802,4
FLUXX.COM AG	63,4
BUCH.DE INTERNETSTORES AG	18,8
I.NET SPA	61,6
RICARDO.DE AG	38,3
QXL.COM PLC	60,1

I moltiplicatori di prezzo e la capitalizzazione societaria saranno pubblicati sul quotidiano "Il Sole 24 Ore" nello stesso avviso integrativo con il quale sarà comunicato il Prezzo Massimo (cfr. Sezione Terza, Capitolo XI, Paragrafo 11.8).

**La tabella che segue contiene i dati relativi al personale di DADA al 31 maggio 2000.**

	<b>31.05.00</b>
Dirigenti	4
Quadri, impiegati	83
<b>Totali</b>	<b>87</b>

**La posizione finanziaria di DADA al 31 marzo 2000 è di seguito illustrata.**

***Posizione finanziaria netta***

---

<b>(Lire/milioni)</b>	<b>31.03.00</b>
Debiti finanziari a medio-lungo termine	(25)
Indebitamento v/banche a breve termine	(10)
Disponibilità liquide	381
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>346</b>

---

[QUESTA PAGINA È STATA LASCIATA VOLUTAMENTE BIANCA]

## **Sezione Prima**

### **Informazioni relative a DADA**

[QUESTA PAGINA È STATA LASCIATA VOLUTAMENTE BIANCA]

## I. Informazioni concernenti l'attività di DADA

### 1.1 Storia ed Evoluzione dell'Attività

La denominazione sociale DADA è l'acronimo di Design Architettura Digitale Analogico.

DADA è stata costituita in forma di S.r.l. nel gennaio del 1995 e fin dall'inizio offre i propri servizi attraverso un portale la cui struttura si ispira a quella di una città: *DADA Web City*. L'idea della città ideale origina dalla formazione universitaria dei soci fondatori, che già nel corso dei loro studi avevano teorizzato i percorsi progettuali per realizzare i "luoghi della comunicazione".

Nel gennaio 1996 entra nel capitale di DADA la SMA 2002 S.p.A., con la quale viene fondata la SMA-puntoNet S.r.l., una delle primissime società concessionarie di pubblicità dedicate ad Internet in Italia.

Nel gennaio 1997, successivamente all'emanazione della normativa che regola il settore delle telecomunicazioni, DADA ottiene l'autorizzazione per offrire il servizio di accesso ad Internet attraverso circa 150 nodi dislocati sul territorio nazionale.

Nello stesso periodo vengono avviate le attività di *Application Service Provider (ASP)* e di *Web Agency* che offrono servizi all'utenza professionale, per la quale vengono progettati gli spazi sulla rete e fornite soluzioni dedicate alla loro attività su Internet.

Sempre nel 1997 DADA amplia la copertura per i propri servizi a livello nazionale, stipulando un accordo con Telecom Italia S.p.A. (in prosieguo "**Telecom Italia**"), avente ad oggetto la fornitura di una rete di Pop Virtuali finalizzata alla raccolta del traffico, consentendo così a DADA di raggiungere gli utenti in quasi tutti i distretti telefonici italiani.

Con la diffusione sul territorio nazionale ed il contestuale sviluppo del suo bacino di clientela, DADA allarga l'offerta dei suoi servizi anche all'*Housing* ed all'*Hosting*, nonché alla fornitura del collegamento ad Internet tramite linee dedicate. DADA diventa così una delle principali *Internet Company* Italiane, in grado di soddisfare l'intera gamma delle esigenze che l'utenza *web* esprime, sia sotto il profilo della connettività, sia sotto il profilo di altri servizi ad elevato valore aggiunto.

Nel 1998 DADA è tra le prime a realizzare un progetto di *Community*, ovvero uno spazio virtuale a disposizione degli utenti per la loro vita in rete. Tale progetto consisteva nell'offerta ai propri clienti di uno spazio gratuito per costruire "*Casa tua su Internet*", come recitava lo *slogan* della campagna pubblicitaria che promuoveva l'iniziativa.

Nello stesso anno prendono avvio le prime campagne promozionali finalizzate alla crescita della base della clientela. Tra le iniziative di particolare rilievo è il lancio di Dr. DAD(a), il *testimonial* virtuale che si interfaccia con la comunità e favorisce un'ulteriore "fidelizzazione" degli utenti. Nello stesso periodo vengono realizzati i primi progetti di commercio elettronico.

Nel 1999, Poligrafici, uno dei principali gruppi editoriali italiani, entra nella compagine sociale di DADA. Vengono così create le basi per un rapporto sinergico tra la concezione tradizionale dell'informazione di uno dei maggiori gruppi editoriali italiani e la concezione innovativa di chi progetta *i nuovi contenitori dell'informazione*.

DADA è tra le prime a cogliere le potenzialità del *Free Access*, offrendo dall'ottobre 1999 il servizio di accesso gratuito ad Internet. Nello stesso anno vengono stipulati accordi con la Microsoft Corporation Inc., che permettono la maggiore diffusione del servizio di accesso di DADA, grazie alla sua inclusione nel *software* Windows 98 con Internet Explorer 5.

Nello stesso anno, DADA realizza le seguenti iniziative a favore della *Community*:

- lancio di un proprio sistema integrato di motori di ricerca, che si caratterizza anche per l'uso del linguaggio naturale nelle risposte;
- lancio della *Community* di superEva;
- acquisizione di [www.freeweb.org](http://www.freeweb.org), un sito storico per l'*Hosting* gratuito.

Sempre in quell'anno si espande l'attività di *Incubator*, volta a supportare le aziende che intendono crescere nel settore dei servizi Internet, fornendo loro il *know how* maturato da DADA nel settore, la tecnologia e le risorse finanziarie.

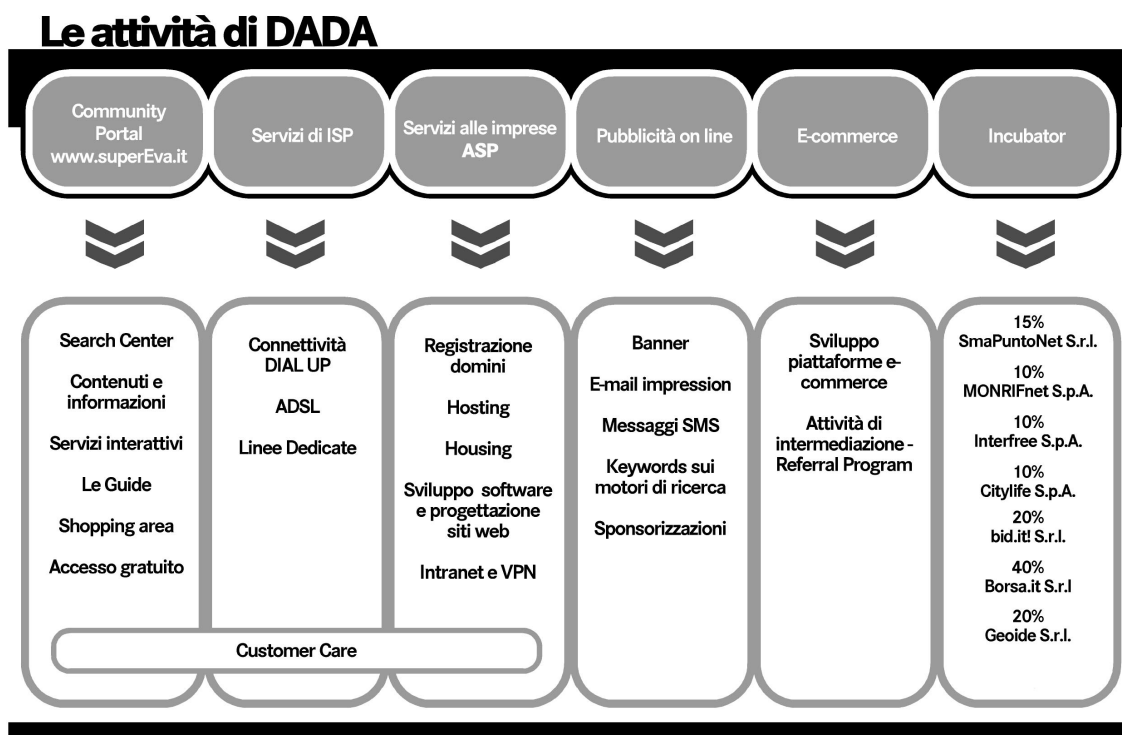
Nel giugno del 1999 DADA viene ammessa da ICANN (The Internet Corporation for Assigned Names and Numbers) allo *Shared Registry System*, per la registrazione dei domini generali .com, .org e .net. Alla data del presente prospetto informativo (in prosieguo il "**Prospetto Informativo**"), DADA è ancora l'unico soggetto italiano ad essere ammesso nello *Shared Registry System*. Questo servizio viene a completare l'offerta di servizi di registrazione di domini del sito proprietario [www.domini.it](http://www.domini.it).

In data 21 ottobre 1999 DADA viene trasformata in Società per Azioni.

Alla fine del 1999, la Società mette a punto la campagna promozionale a carattere nazionale per il primo semestre 2000 volta a promuovere il portale [www.supereva.it](http://www.supereva.it).

## 1.2 Descrizione dell'attività

DADA è operativa nei settori di attività esemplificati nel seguente schema:



### 1.2.1 Descrizione dei Servizi

DADA è una delle principali *Internet Company* italiane; la totalità del suo fatturato deriva dalla vendita di prodotti e servizi correlati alla rete, riconducibili alle seguenti aree di attività:

- **Community Portal**: servizi forniti ai membri della *Community* di DADA;
- **Internet Service Provider** : servizi di accesso ad Internet a pagamento forniti a privati e ad imprese;
- **Servizi alle imprese (Application Service Provider)**: servizi tecnologici a valore aggiunto per le imprese quali, ad esempio, registrazione di domini, *Housing*, *Hosting*, sviluppo di *software*, di siti Internet e di reti *Intranet* e VPN;
- **Pubblicità on line**: servizi legati alla pubblicità su Internet;

- **E-commerce**: servizi correlati alle attività svolte nell'ambito del *market place* di DADA ed alla fornitura a terzi di prodotti e servizi per il commercio elettronico;
- **Incubator** : attività di sviluppo di progetti imprenditoriali correlati al settore Internet

### 1.2.1.1 Community Portal

La *Community* di DADA consiste in un gruppo di utenti Internet che elegge DADA quale luogo primario per la propria *netlife* (vita di rete). La *Community* è ospitata nell'ambito del portale "www.supereva.it", attraverso il quale vengono offerti i cd. *servizi di Community*, ovvero servizi gratuiti volti ad attrarre e trattenere una base quanto più ampia di utenti.

La *Community* di DADA comprende le seguenti aree principali:

SEARCH CENTER
CONTENUTI E INFORMAZIONI
SERVIZI INTERATTIVI
LE GUIDE
SHOPPING AREA
ACCESSO GRATUITO

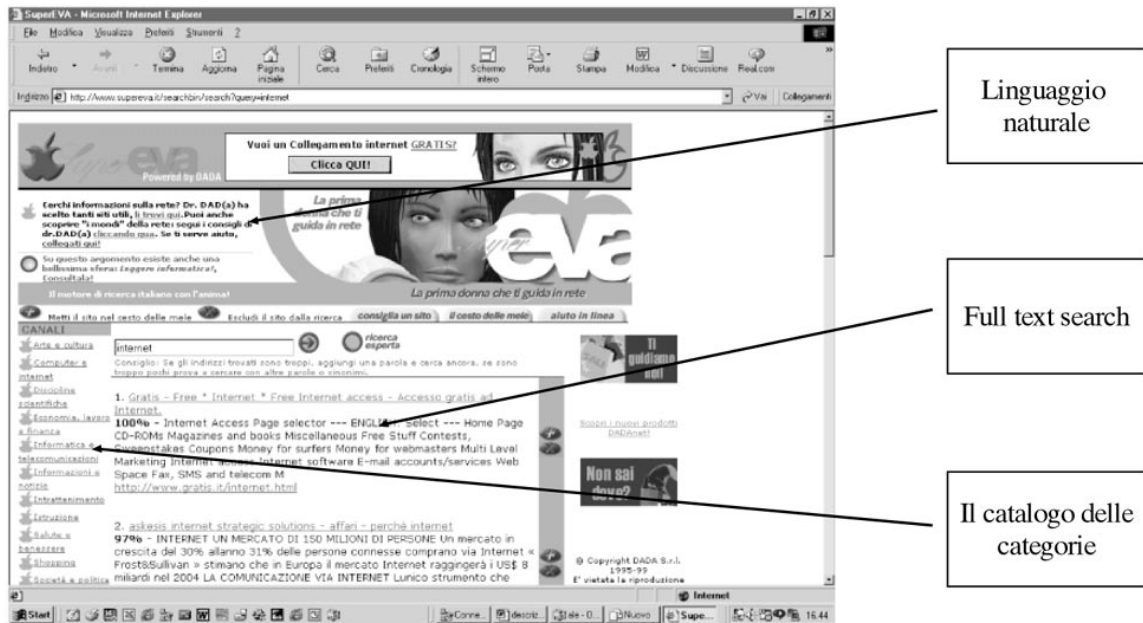
#### • Search Center

DADA è stata tra le prime società italiane ad ideare un sistema integrato di motori di ricerca, denominato superEva, avvalendosi di tecnologie e *software* all'avanguardia in parte di proprietà, in parte licenziato da società terze. Tale sistema è innovativo per il mercato italiano e mondiale poiché ha introdotto un nuovo modo semplice e diretto di fornire le risposte ai suoi utenti ed è, inoltre, l'unico sistema di ricerca in Italia che utilizza il cd. *linguaggio naturale*.

La qualità di superEva è indirettamente confermata dalla scelta di Microsoft Corporation di inserire superEva tra i 5 motori di ricerca attivabili automaticamente dal *software* di navigazione Internet Explorer versione italiana e presenti sul sito www.msn.it di Microsoft Italia S.p.A..

I motori di ricerca superEva consentono di ottenere le seguenti risposte:

- **Risposte con linguaggio naturale**: superEva interpreta le domande e risponde con frasi semplici, indicando gli indirizzi con una maggiore probabilità di successo. Le risposte in linguaggio naturale sono scritte e realizzate da DADA.
- **Risposte Full Text accessoriate**: superEva fornisce risposte con un punteggio percentuale riferito alle probabilità di successo. Accessori fondamentali per questa ricerca sono il sistema di esclusione di uno o più indirizzi e "il cesto delle mele", luogo in cui salvare le proprie ricerche che permette anche di inviarle via *e-mail* ad altri utenti.
- **Catalogo delle categorie**: consente l'archiviazione automatica dei siti identificati e classificati automaticamente e permette un estremo approfondimento della ricerca con una suddivisione in 13 categorie e oltre 250 sottocategorie, definite "le tentazioni di superEva" .
- **Risposta Full Text internazionale**: consente di eseguire, sempre restando nel sito di superEva, ricerche dettagliate su Google, uno dei principali e più efficienti motori di ricerca a livello internazionale.
- **Open Directory**: grazie alla adesione all'*Open Directory Project* l'utente, sempre restando nel sito superEva, è in grado di eseguire ricerche nel catalogo dei siti mondiali recensiti dall'associazione di volontari DMOZ (a cui DADA è associata), patrocinata da Netscape Communication Corporation.



## • Contenuti ed Informazioni

DADA fornisce alla sua *Community* uno spazio informativo articolato in numerosi servizi e canali tematici. Le notizie relative a novità sul mondo Internet, recensioni dei siti, curiosità ed, in generale, alla vita di rete sono gestite internamente da DADA tramite uno *staff* dedicato.

Le notizie di carattere generale sono fornite dall'ANSA, una delle principali agenzie di stampa italiane e da "Quotidiano.net", il *giornale on line* con oltre 50 cronache locali, i cui contenuti editoriali sono forniti dalla partecipata MONRIFnet S.p.A.. Altri servizi specifici sono offerti in collaborazione con partner prestigiosi specializzati nella fornitura di servizi *on line* quali "Cinema.it" per il cinema, "Rockonline" per la musica e "Centro Epson Meteo" per le informazioni meteorologiche.

Ampio spazio è inoltre dedicato ad attività di supporto in rete e di educazione all'uso di Internet, tramite un servizio di aiuti *on line* e di FAQ (*Frequent Asked Questions*) sui *new media*.

## • Servizi interattivi

DADA offre alla propria *Community* un'ampia gamma di servizi personali gratuiti per la comunicazione *on line*, tra i quali:

- **home page personalizzata**: l'utente può liberamente configurare la sua *home page* collocandovi a piacimento tutti i servizi di seguito descritti (aggiungendo, togliendo e modificando gli elementi richiesti), tramite una procedura estremamente semplice e rapida;
- **e-mail e web-mail**: per ricevere ed inviare messaggi tramite la posta elettronica ed Internet;
- **spazio disco**: per creare pagine *web* personali;
- **chat multicanale**: per consentire la comunicazione tra più persone collegate contemporaneamente ad Internet;
- **forum di discussione**: spazi nell'ambito dei quali gli utenti discutono di argomenti di vario interesse;
- **invio di messaggi SMS (Short Message System)**: messaggi inviati direttamente via Internet ai telefoni cellulari GSM;
- **newsletter**: informazioni su specifici argomenti che l'utente richiede di ricevere periodicamente via *e-mail*;

- **servizi di utility**: servizi vari di intrattenimento, che arricchiscono l'offerta di DADA, quali: "Il tuo ascendente", "Affinità di coppia", "Screensaver" e "Clip Art".

DADA ha, inoltre, costituito una tra le prime WAP *community* italiane, nell'ambito della quale offre ai propri utenti una serie di servizi gratuiti basati sulla piattaforma WAP-server, tra i quali:

- **WAP mail**;
- **WAP news**;
- **WAP scope** (oroscopo);
- **WAP trade** (informazioni economico-finanziarie, in corso di attivazione).

Nell'ottica di continuare e mantenere indipendenti i contenuti offerti alla *Community* dalla tecnologia e dall'interfaccia che li veicolano, DADA intende accompagnare i propri utenti nel loro processo di crescita in rete offrendo i propri servizi di *Community* anche attraverso i nuovi sistemi di trasmissione e le applicazioni a larga banda (GPRS, UMTS, WebTv, navigazione interattiva tramite telefoni cellulari) nonché attraverso le nuove tecnologie che si renderanno in futuro disponibili.

### • Le Guide

DADA crede fortemente nello sviluppo della rete come forma di intelligenza collettiva. In uno spazio interattivo, in cui "molti parlano a molti", non esiste un'unica fonte per la divulgazione dei contenuti, ma è la rete, attraverso i suoi abitanti, che produce contenuti e li divulga. Per questo DADA ha realizzato il progetto Le Guide.

La Guida è una persona esperta ed appassionata di un determinato argomento, che gestisce uno spazio specifico sul portale [www.supereva.it](http://www.supereva.it), curandone i contenuti e promuovendo l'interazione con gli utenti. Ad ogni Guida viene affidato un argomento compreso nell'ambito di uno dei dodici canali tematici, ciascuno dei quali è coordinato da un *Channel Manager*.

### Elenco dei canali tematici:

Oltre 200 guide nei seguenti canali tematici si superEva:	
<b><u>ARTE E CULTURA</u></b> Arte, Letteratura, Scienze Umane...	<b><u>ISTRUZIONE E FORMAZIONE</u></b> Scuola, Università, Concorsi...
<b><u>FINANZA, ECONOMIA E LAVORO</u></b> Borsa, Investimenti, Occupazione...	<b><u>POLITICA E SOCIETÀ</u></b> Associazioni, Istituzioni, Ambiente...
<b><u>INFORMATICA ED INTERNET</u></b> Telefonia, Software, Web Mastering...	<b><u>SALUTE E BENESSERE</u></b> Cure, Emergenze, Medicine alternative...
<b><u>INTRATTENIMENTO E SPETTACOLO</u></b> Cinema, Teatro, Musica, Moda...	<b><u>SCIENZE</u></b> Astronomia, Fisica...
<b><u>NEWS E MEDIA</u></b> Televisione, Quotidiani, Pubblicità...	<b><u>SPORT</u></b> Calcio, Vela...
	<b><u>TEMPO LIBERO</u></b> Astrologia, Cucina, Hobby...
	<b><u>VIAGGI</u></b> Destinazioni, Tour operator...

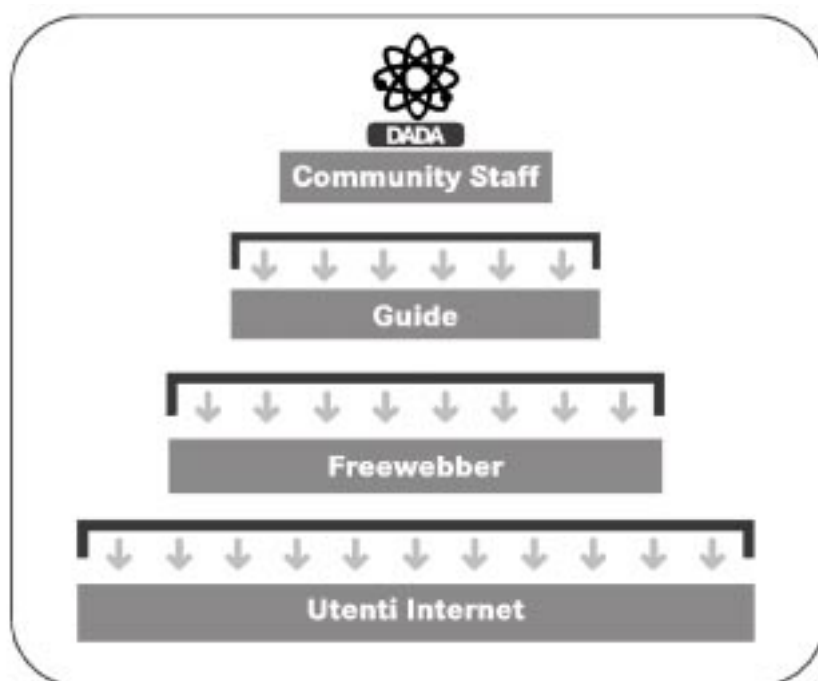
Le figure coinvolte nel progetto Le Guide sono:

- *Channel Manager*: sono dipendenti di DADA, coordinati dal *Content Manager*. Il loro compito è di coordinare i canali tematici loro assegnati, nonché di selezionare, formare ed assistere le Guide.
- *Guide*: sono persone che gestiscono uno specifico spazio tematico e lo aggiornano periodicamente con il fine di coinvolgere gli utenti della *Community*. I portali verticali delle Guide sono configurati sulla base del *lay out* di superEva e comprendono i seguenti elementi:
  - **curriculum vitae della Guida;**
  - **articoli tematici;**
  - **collegamenti ad altri siti collegati;**
  - **forum di discussione;**
  - **chat line;**
  - **mailing list.**

Alla Guida non sono richieste particolari competenze tecniche nella gestione del sito, che viene effettuata via Internet tramite un sistema semplificato ed automatizzato, appositamente creato a tale scopo. Le Guide non sono dipendenti di DADA e vengono remunerate secondo un sistema di incentivazione economica basato (i) sulle visite generate; (ii) sulle affiliazioni di altri siti; e (iii) sulle registrazioni di utenti provenienti dalle proprie pagine. Attualmente sono operative 150 Guide e DADA intende coinvolgerne circa 600 entro la fine del 2000.

Le figura della Guida rappresenta un fattore di potenziale sviluppo per l'attività di DADA in quanto le Guide potranno contribuire in futuro anche alle iniziative di *e.business* che verranno realizzate.

- *Freewebber*: Sono utenti di Internet, titolari di siti personali con contenuti ad elevato interesse per i membri della *Community*. I *Freewebber* si affiliano alle Guide, portando i propri siti all'interno del *network* di superEva ed ospitandone la pubblicità; vengono remunerati sulla base delle visite generate.



- **Shopping Area**

Rappresenta il luogo di incontro tra la *Community* ed il mondo delle imprese, dove vengono aggregate le

possibilità di acquisto *on line* a disposizione degli utenti; al fine di facilitare la scelta del consumatore, i beni e i servizi offerti sono articolati per categorie merceologiche. Tale spazio rappresenta così un luogo di facile accesso, con una ampia scelta di prodotti confrontabili per qualità e prezzo, che l'utente può selezionare ed acquistare via Internet in modo rapido e sicuro. DADA intende svolgere un ruolo di primo piano in questo ambito di attività, anche al fine di incrementare i ricavi derivanti dall'*e-commerce* (cfr. successivo Paragrafo 1.2.1.6).

• **Accesso gratuito**

Il servizio di accesso gratuito ed illimitato ad Internet viene fornito agli utenti della *Community* tramite la partecipata Interfree S.p.A. ("Interfree"), attraverso una rete che garantisce una copertura del territorio nazionale grazie agli 840 nodi di accesso a disposizione.

Il *software* relativo all'accesso gratuito può essere attivato dall'utente automaticamente dal sito superEva, oppure installato tramite un apposito cd-rom che configura automaticamente il personal computer. Il cd-rom presenta inoltre una ampia raccolta di *utilities* aggiuntive quali dizionari, giochi, corsi di lingua e una raccolta di *software* accessori che consentono un migliore utilizzo di Internet.

Pur rappresentando l'accesso gratuito un ulteriore servizio a favore della *Community* che consente di accrescere la base di utenti, DADA ritiene che la scelta di non offrire direttamente il servizio di connettività gratuita comporti una serie di vantaggi, quali una maggiore flessibilità ed autonomia rispetto alle dinamiche del mercato delle telecomunicazioni, ed al contempo eviti l'assunzione di alti costi di impianto per l'attività di operatore e per la gestione della rete di raccolta.

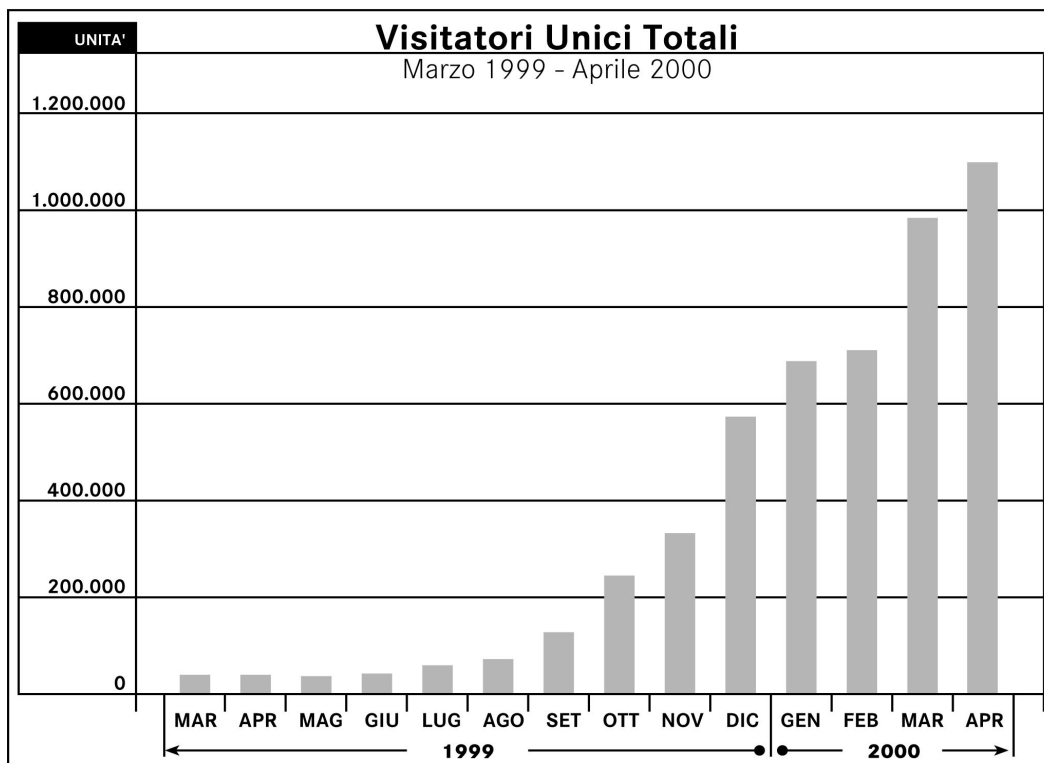
La qualità della *Community* di DADA è inoltre testimoniata dal fatto che oltre l'80% dei visitatori unici di DADA (come di seguito definiti) usufruisce di un servizio di accesso a Internet offerto da società terze.

\* \* \*

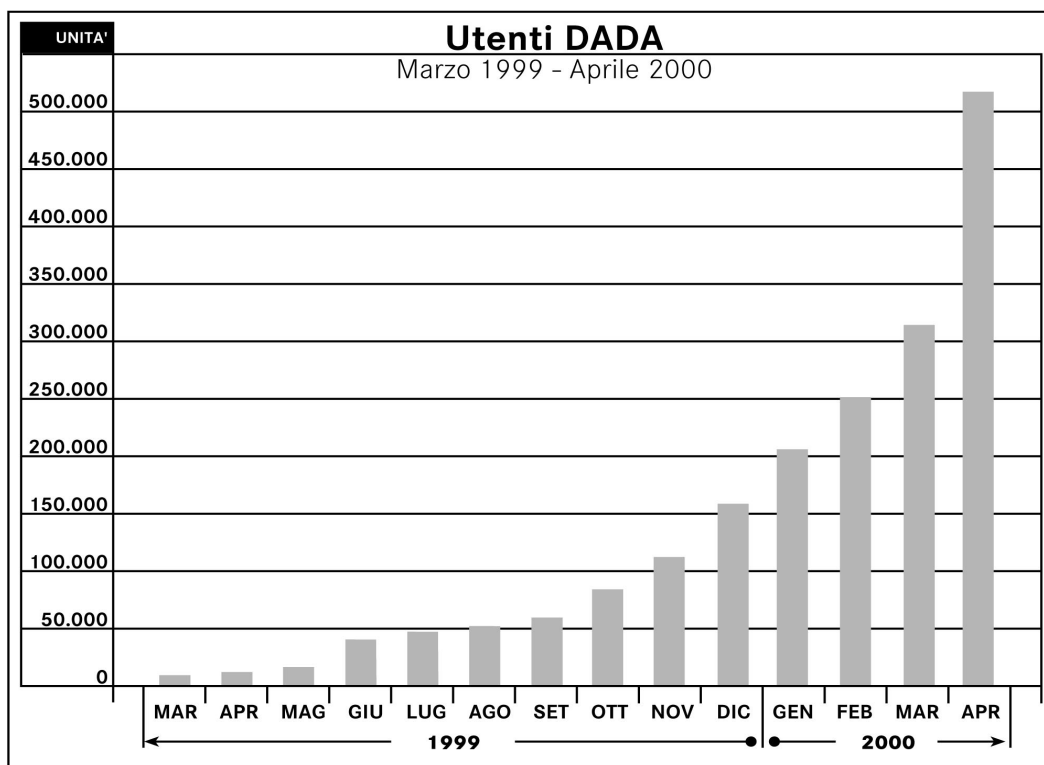
Il posizionamento di DADA ed il forte sviluppo della sua base di utenti sono illustrati nelle seguenti elaborazioni che riportano la posizione di mercato per l'insieme dei siti di proprietà di DADA (ovvero [www.dada.it](http://www.dada.it), [www.supereva.it](http://www.supereva.it), [www.freeweb.org](http://www.freeweb.org)) e l'evoluzione delle relative variabili chiave.

	Web Property	Reach	Unique Visitors (000)	Pagine Viste (000)	Ore (000)
1	Microsoft Sites	56,1%	1.979	46.882	834
2	Seat	54,5%	1.923	146.658	1.672
3	Infostrada	52,7%	1.861	126.434	2.445
4	Yahoo Sites	52,4%	1.851	183.166	2.590
5	Telecom Italia Net	45,0%	1.588	74.585	1.709
6	Tiscali	40,2%	1.418	71.678	1.255
7	Lycos	36,5%	1.289	51.034	566
8	KataWeb	34,8%	1.227	100.054	1.904
9	AltaVista Network	34,1%	1.205	66.558	704
<b>10</b>	<b>DADA</b>	<b>32,7%</b>	<b>1.154</b>	<b>40.605</b>	<b>609</b>
11	Excite Network	27,0%	955	55.815	788
12	AOL Sites	22,6%	799	21.341	787
13	Europortal	22,1%	779	37.671	814
14	WebNext	19,8%	699	20.983	339
15	Fortune City	15,6%	552	8.964	159
16	Il Sole 24 Ore	15,4%	543	12.476	592
17	NBC Internet	12,8%	452	7.224	96
18	Real Networks	11,9%	420	4.690	80

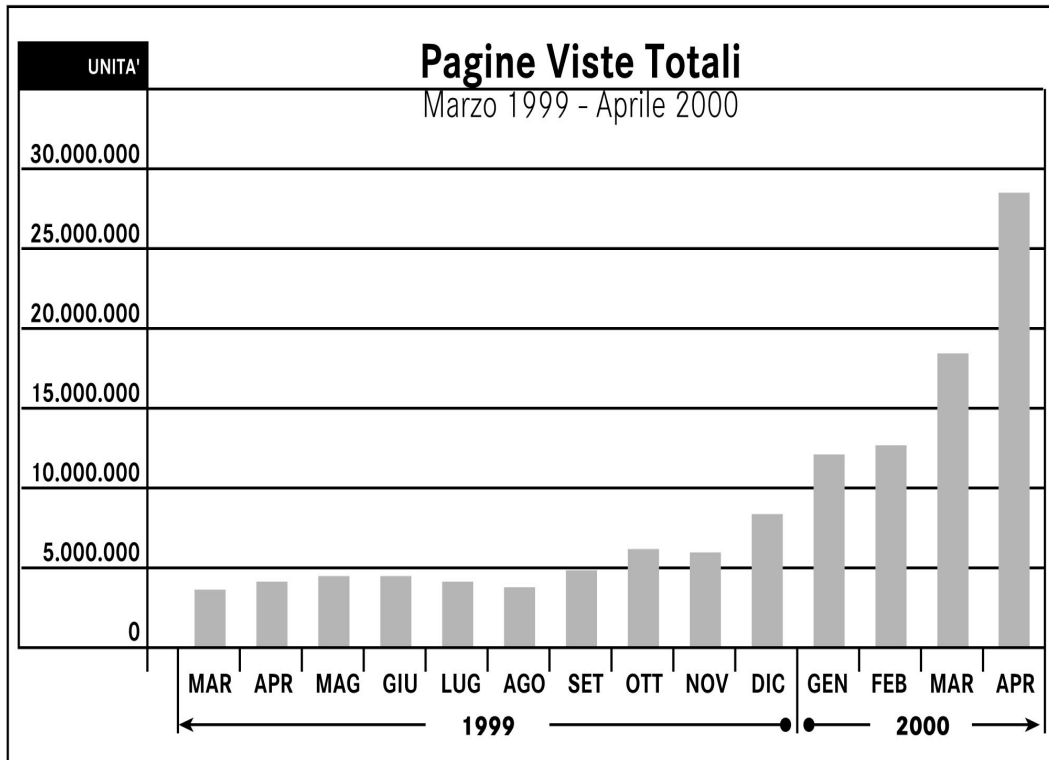
Fonte: Onetone Research – Italian Internet Users, aprile 2000



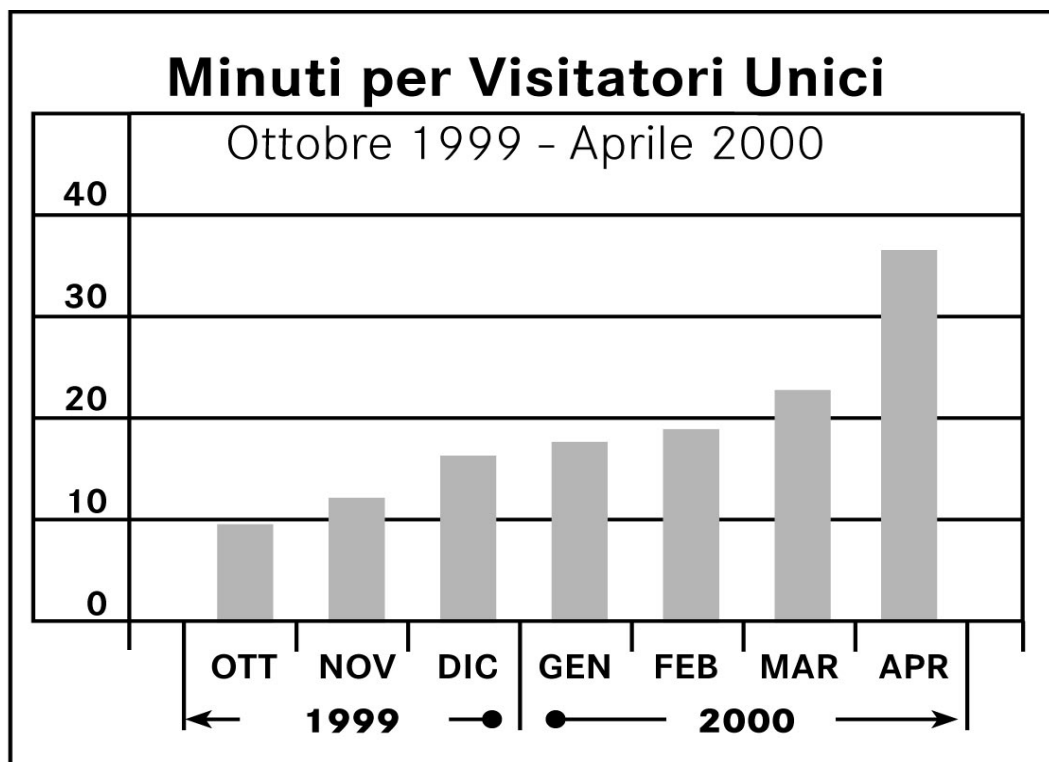
Fonte: Dati elaborati dalla Società



Fonte: Dati elaborati dalla Società



Fonte: Dati elaborati dalla Società



Fonte: Dati elaborati dalla Società