

Firenze 13 marzo 2015

Ill.mi Signori Consiglieri del
Consiglio di Amministrazione
Dada S.p.A.

Oggetto:

Parere del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate ai Sensi della Procedura per le Operazioni con Parti Correlate di Dada S.p.A.

Ill.mi Signori Consiglieri,

facciamo riferimento alla rappresentata operazione di acquisizione da parte di ItaliaOnLine S.p.A. (di seguito, per brevità, "IOL") del 100% del capitale sociale di Moqu Adv S.r.l. la cui intera quota di partecipazione è detenuta da Dada S.p.A. (di seguito, per brevità, la "Società") (di seguito, per brevità, l' "Operazione").

A tale proposito, per le finalità descritte all'art. 5, comma 5, della delibera Consob n. 17221/2010, come previsto dalla procedura per le operazioni con parti correlate della Società (di seguito, per brevità, la "Procedura OPC") per le operazioni di maggiore rilevanza quale quella in oggetto, il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate (di seguito, per brevità, il "Comitato"), è chiamato ad esprimere un preventivo parere vincolante sull'Operazione.

1. Premessa

Il presente Parere è stato elaborato dal Comitato sulla base di informazioni fornite dal management della Società, nonché dalla relazione in merito all'Operazione predisposta dalla Fineurop Soditic (di seguito, "Esperto Indipendente"), su cui il Comitato ha fatto pieno affidamento.

2. Termini e Condizioni dell'Operazione

L'Operazione, che qui si descrive sinteticamente, prevede l'acquisto da parte di IOL dell'intera quota di partecipazione (100%) del capitale di Moqu Adv S.r.l., che detiene a sua volta l'intera quota di partecipazione (100%) del capitale di Moqu Adv Ireland Ltd.

IOL e la Società (di seguito, per brevità, le "Parti") hanno pattuito che il prezzo sarà corrisposto secondo le seguenti modalità:

- (i) al *closing* IOL corrisponderà in unica soluzione alla Società l'importo pari a € 5.000.000,00 (cinque milioni);
- (ii) IOL riconosce a Dada un corrispettivo sotto forma di *earn-out* di un importo pari a € 1.000.000,00 (un milione). L'importo dell'*earn-out*, che comunque non potrà superare € 1.000.000,00 (un milione) ed il relativo pagamento di questa componente di prezzo, che sarà riconosciuto in proporzione all'effettivo conseguimento da parte di Moqu Adv S.r.l. nell'esercizio 2015 di un fatturato consolidato compreso nel range € 6.000.000,00 - € 8.000.000,00, sarà saldato – salvo eventuali contestazioni – entro massimi cinque giorni dalla data di approvazione del bilancio consolidato relativo a Moqu Adv S.r.l. nell'esercizio 2015, che dovrà avvenire entro e non oltre il 30 aprile 2016. In particolare, nel caso in cui la voce di fatturato consolidato appena indicata indichi un ammontare inferiore a sei milioni di euro, nessun *earn-out* sarà dovuto. Nel caso in cui detta voce esprima invece un valore compreso fra € 6.000.000,00 (sei milioni) e € 8.000.000,00 (otto milioni), l'importo dell'*earn-out* dovuto a favore della Società sarà compreso fra € 190.000,00 ed € 1.000.000,00, sulla base di una progressione lineare a

scaglioni descritta nel contratto di investimento;

- (iii) il prezzo è stato determinato dalle Parti ipotizzando una posizione finanziaria netta consolidata di Moqu Adv S.r.l. pari a zero. L'eventuale differenza con la posizione finanziaria netta di riferimento comporterà un aggiustamento euro per euro del Prezzo.

La Società ha manifestato al Comitato la volontà di perfezionare l'Operazione in data 23 marzo 2015, con un eventuale successiva compensazione del prezzo nei successivi 30 giorni per tenere conto della posizione finanziaria consolidata definitiva di Moqu Adv S.r.l. al *closing*.

Il management della Società ha chiarito al Comitato che non sono previste condizioni sospensive o risolutive che possano intercorrere tra *signing* e *closing* dell'Operazione.

3. Rapporto di Correlazione tra le Società Coinvolte nell'Operazione

IOL è una società controllata da Libero Acquisitions S.à.r.l., che parimenti controlla Dada S.p.A. e risulta essere per tale motivo parte correlata di quest'ultima.

L'allegato 1, al regolamento Consob n. 1721/2010, cui fa riferimento la Procedura OPC, definisce il concetto di parte correlate stabilendo che: " *Un soggetto è parte correlata a una società se: (a) direttamente, o indirettamente, anche attraverso società controllate, fiduciari o interposte persone:(i) controlla la società, ne è controllato, o è sottoposto a comune controllo; (ii) detiene una partecipazione nella società tale da poter esercitare un'influenza notevole su quest'ultima; (iii) esercita il controllo sulla società congiuntamente con altri soggetti; (b) è una società collegata della società; (c) è una joint venture in cui la società è una partecipante; (d) è uno dei dirigenti con responsabilità strategiche della società o della sua controllante; (e) è uno stretto familiare di uno dei soggetti di cui alle lettere (a) o (d); (f) è un'entità nella quale uno dei soggetti di cui alle lettere (d) o (e) esercita il controllo, il controllo congiunto o l'influenza notevole o detiene, direttamente o indirettamente, una quota significativa, comunque non inferiore al 20%, dei diritti di voto; (g) è un fondo pensionistico complementare, collettivo od individuale, italiano od estero, costituito a favore dei dipendenti della società, o di una qualsiasi altra entità ad essa correlata*".

Ne consegue che Dada S.p.A. va qualificata come parte correlata di IOL. Sotto il profilo oggettivo l'Operazione descritta risulta essere rilevante ai fini dell'applicazione della Procedura OPC.

Il predetto allegato 1, al regolamento Consob n. 1721/2010, definisce operazioni con parti correlate, "*... qualunque trasferimento di risorse, servizi o obbligazioni fra parti correlate, indipendentemente dal fatto che sia stato pattuito un corrispettivo.*

Si considerano comunque incluse:

- *le operazioni di fusione, di scissione per incorporazione o di scissione in senso stretto non proporzionale, ove realizzate con parti correlate;*
- *ogni decisione relativa all'assegnazione di remunerazioni e benefici economici, sotto qualsiasi forma, ai componenti degli organi di amministrazione e controllo e ai dirigenti con responsabilità strategiche. ...".*

Appare quindi evidente che sotto il profilo oggettivo l'Operazione è rilevante ai fini dell'applicazione della Procedura OPC.

4. Sintesi delle Attività Svolte dal Comitato OPC

La Società, nel Consiglio di Amministrazione del 12 febbraio 2015, ha deliberato di avviare il processo di scouting per la cessione della Moqu Adv S.r.l. e Moqu Adv Ireland Ltd..

Il processo che ha portato all'Operazione si è articolato, quindi, su una attività di *scouting*, all'interno della quale sono stati contattati numerosi soggetti finanziari e industriali potenzialmente interessati a Moqu Adv S.r.l., e su una attività di negoziazione dell'Operazione e degli accordi tra la Società e IOL, emersa dalla detta procedura di vendita competitiva come soggetto acquirente di Moqu Adv S.r.l..

Il Comitato ha esaminato la documentazione ricevuta, nonché le integrazioni informative richieste in tre riunioni dedicate all'Operazione.

Si segnala che il Comitato ha inoltre ritenuto opportuno nominare un esperto indipendente in ausilio delle proprie valutazioni circa la convenienza e la correttezza sostanziale delle condizioni dell'accordo raggiunto dalla Società con

IOL.

Per la selezione dell'esperto indipendente sono stati inizialmente contattati tre diversi financial advisors. Il Comitato, dopo averne analizzato il profilo professionale, la complessiva offerta, così come le eventuali relazioni economiche, patrimoniali o finanziarie con le parti coinvolte, ha individuato come esperto indipendente, ai sensi della procedura per le operazioni con parti correlate, Fineurop Seditic con lo scopo di ottenere da quest'ultima un parere circa la congruità del valore dell'operazione. Il Comitato ha avuto quindi diverse occasioni di confronto con l'Esperto Indipendente in merito a temi specifici relativi alla valutazione di congruità in corso ed alle considerazioni che di volta in volta emergevano.

L'Esperto Indipendente ha infine reso detto parere al Comitato in data odierna.

5. Valutazione sulla Congruità dell'Operazione e sulla Sussistenza dell'Interesse della Società al suo Compimento

L'operazione si inserisce nell'ambito della più ampia e già annunciata strategia di focalizzazione della Società sul core-business dei servizi digitali per le PMI e sulle attività a maggiore marginalità prospettica e mira a rafforzare ulteriormente il ruolo della Società quale primario operatore a livello Europeo nel business dei servizi professionali nel mondo della presenza in Rete, con un particolare focus sulla registrazione di nomi a domini e servizi di hosting e server e di strumenti avanzati di comunicazione.

In tale prospettiva è stata approfondita l'ipotesi di una maggiore razionalizzazione del portafoglio di offerta da realizzarsi anche tramite la focalizzazione nel settore Domains & Hosting con interventi di revisione del perimetro societario di Gruppo e riguardanti, in primis, la dismissione di asset legati al settore Advertising, come Moqu Adv S.r.l. e la sua controllata Moqu Adv Ireland Ltd., ritenuti dal Management e dal Consiglio di Amministrazione non in linea con la strategia della Società.

Come evidenziato dal management della Società, il business del *Performance Advertising* operato da Moqu Adv S.r.l. e dalla sua controllata ha inoltre subito negli ultimi anni numerose e sostanziali oscillazioni, in particolare a causa delle modifiche alle policy introdotte da Google che hanno comportato una decrescita, a volte anche consistente, dei volumi di traffico generato e

conseguentemente dei ricavi e dei margini associati a tale attività.

Moqu Adv S.r.l. ha di volta in volta posto in essere azioni per fronteggiare con tempismo ed efficacia tali mutamenti, riuscendo solo in parte a mitigarne gli impatti sul proprio modello di business e sui risultati economico-finanziari del segmento; impatti che si sono inevitabilmente riflessi anche a livello dei risultati consolidati della Società. Ulteriori progetti tesi a contrastare con ancora più forza un tale scenario comporterebbero verosimilmente impegni di tipo economico e manageriale con ritorni attesi sull'investimento poco compatibili con le attuali priorità strategiche e il profilo finanziario del Gruppo

Per quanto attiene la convenienza economico/finanziaria dell'Operazione, appare opportuno sottolineare come l'Esperto Indipendente ha espressamente chiarito nella propria Relazione che, sulla base delle analisi effettuate, ritiene congruo il corrispettivo offerto dall'Acquirente per l'acquisto del 100% del capitale sociale di Moqu Adv S.r.l..

6 Contratto di Servizi Transitori Dada – IOL su Operazione Moqu

Il Comitato ha inoltre ricevuto

- in data 11 marzo 2015 dalla Società la bozza del contratto di servizi transitori Dada - IOL su operazione Moqu, ed
- in data 13 marzo 2015 la dichiarazione dell'Amministratore Delegato Claudio Corbetta e del Direttore Generale Lorenzo Lepri relativa alla previsione che il Gruppo Dada sottoscriva un contratto di fornitura di servizi che disciplina la prosecuzione nella fornitura di taluni servizi di natura perlopiù Corporate e IT in favore di Moqu Adv S.r.l. e Moqu Adv Ireland Ltd. per un tempo sufficiente, ad oggi indentificato fino al 31/12/2015, a consentire un'ordinata integrazione del medesimo nella organizzazione aziendale del gruppo acquirente della prospettata operazione di cessione di Moqu Adv S.r.l. e Moqu Adv Ireland Ltd. a IOL (parte correlata della Società in quanto controllata dallo stesso azionista di controllo).

Il Comitato, nel prendere atto da quanto dichiarato dal Management della Società, conviene che il suddetto contratto di fornitura di servizi si colloca in un'ipotesi di esclusione dell'ambito di applicazione della procedura parti correlate trattandosi di attività ordinaria della società svolta a condizioni congrue

e standard di mercato, in sostanziale continuità con modalità, termini e costi già erogati dalle società del Gruppo Dada in favore del Gruppo Moqu.

7 Conclusioni

Il Comitato, per quanto di propria competenza e ribadendo quanto evidenziato nella premessa del presente parere,

- avendo esaminato in data odierna la Relazione dell'Esperto Indipendente e la documentazione fornita dalla Società sui termini della proposta contrattuale relativa all'accordo, così come prospettato a codesto Comitato,
- facendo seguito agli approfondimenti svolti dall'Esperto Indipendente incaricato e alle informative ricevute nell'ambito delle precedenti riunioni, ed in base alle ulteriori informazioni fornite dalla Società stessa,

ritiene di condividere la posizione del Management della Società, circa l'interesse della Società stessa all'Operazione.

Per quanto attiene alla convenienza ed alla correttezza sostanziale delle condizioni dello stesso, codesto Comitato, sulla base del parere espresso dall'Esperto Indipendente, constata che il corrispettivo offerto dall'Acquirente per rilevare il 100% del capitale sociale della società Moqu Adv S.r.l. possa essere considerato congruo da un punto di vista economico-finanziario per la Società, non vi sono pertanto elementi che possano far dubitare circa la convenienza e la correttezza sostanziale delle condizioni economiche, anche avuto riguardo alla disciplina sulle parti correlate.

Questo Comitato,

- preso atto delle informazioni e delle documentazioni ricevute dalla Società;
- preso atto dell'interesse della stessa Società alla sottoscrizione dell'accordo;
- preso atto dei vincoli temporali, delle condizioni e dei termini dell'accordo stesso;
- preso atto del parere favorevole espresso in data odierna dall'Esperto Indipendente circa la congruità del corrispettivo relativo all'acquisto del

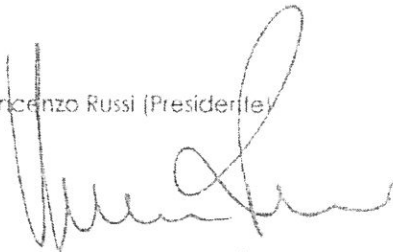
- 100% del capitale sociale di Moqu Adv S.r.l. da parte dell'Acquirente;
- preso atto della correttezza del processo di scouting del mercato, come confermato dall'Esperto Indipendente;

ESPRIME PARERE FAVOREVOLE

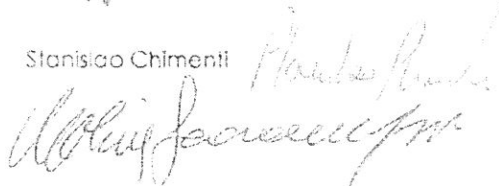
alla sottoscrizione e conclusione dell'Accordo nonché alla convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni.

Il presente parere è stato approvato dal Comitato all'unanimità dei suoi componenti nella riunione del 13 marzo 2015.

Vincenzo Russi (Presidente)



Stanislo Chimenti



Oliva Scaramuzzi

Si allegano i seguenti documenti

1. Relazione di Fairness Opinion dell'esperto indipendente FinEurop Sod'itc
2. Mail dall'Amministratore Delegato e del Direttore Generale di Dada S.p.A. del 13 marzo 2015 avente come oggetto: Contratto di Fornitura di Servizi Moqu