

DOCUMENTO DI OFFERTA

Offerta Pubblica di Acquisto Obbligatoria Totalitaria
ai sensi degli articoli 102 e 106, primo comma del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58
avente a oggetto azioni ordinarie di

DADA S.P.A.



Offerente

Libero Acquisition S. à r.l.

una società integralmente posseduta da Orascom TMT Investments S. à r.l.

Quantitativo di Azioni oggetto dell'Offerta

massime n. 7.354.968 azioni ordinarie Dada S.p.A. oltre a massime n. 470.000 azioni ordinarie Dada S.p.A. derivanti dall'eventuale integrale esercizio del piano di *stock option*

Corrispettivo unitario offerto

Euro 3,329 per ciascuna azione ordinaria Dada S.p.A.

Durata del Periodo di Adesione all'Offerta concordata con Borsa Italiana S.p.A.

Dalle ore 8.00 (ora italiana) del 30 settembre 2013 alle ore 17.40 (ora italiana) del 25 ottobre 2013, estremi inclusi, salvo proroghe

Data di Pagamento del Corrispettivo

30 ottobre 2013, salvo proroghe

Consulente finanziario dell'Offerente



Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.



L'approvazione del Documento di Offerta, avvenuta con delibera CONSOB n. 18664 del 10 settembre 2013, non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'adesione e sul merito dei dati e delle notizie contenute in tale documento.

INDICE

A.	AVVERTENZE	10
A.1	Condizioni di Efficacia dell'Offerta	10
A.2	Informazioni relative al finanziamento dell'Offerta	10
A.3	Parti Correlate	10
A.4	Programmi futuri dell'Offerente relativamente all'Emittente.....	10
A.5	Comunicazioni e autorizzazioni per lo svolgimento dell'Offerta	11
A.6	Dichiarazione dell'Offerente in merito all'eventuale ripristino del flottante e all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo unico della Finanza.....	11
A.7	Dichiarazione dell'Offerente in merito all'adempimento dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del Testo Unico della Finanza e all'esercizio del diritto di acquisto ai sensi dell'articolo 111 del Testo Unico della Finanza	12
A.8	Potenziali conflitti di interesse.....	13
A.9	Possibili scenari alternativi per i possessori di Azioni.....	13
A.10	comunicato dell'Emittente	15
B.	SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE	16
B.1	Informazioni relative all'Offerente	16
B.1.1.	Denominazione, forma giuridica e sede sociale	16
B.1.2.	Costituzione e durata	16
B.1.3.	Legislazione di riferimento e foro competente	16
B.1.4.	Capitale sociale.....	16
B.1.5.	Azionisti dell'Offerente e patti parasociali.....	16
B.1.6.	Organi sociali.....	16
B.1.7.	Sintetica descrizione del gruppo che fa capo all'Offerente	17
B.1.8.	Attività dell'Offerente	17
B.1.9.	Principi contabili	18
B.1.10.	Situazione patrimoniale e conto economico	18
B.1.11.	Andamento recente	20
B.2	Società emittente gli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta.....	21
B.2.1	Denominazione, forma giuridica e sede sociale	21
B.2.2	Capitale sociale.....	21
B.2.3	Soci rilevanti.....	22
B.2.4	Organi sociali e società di revisione	22
B.2.5	Andamento recente e prospettive	25
B.2.5.2	Attività	25
B.2.5.3	Dati economici e patrimoniali di sintesi del Gruppo Dada	26
B.3	Intermediari.....	41
B.4	Information Agent.....	41
C.	CATEGORIE E QUANTITATIVI DI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA	42
C.1	Categoria degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta e relative quantità	42
C.2	Autorizzazioni.....	42
D.	STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA.....	43
D.1	Numero e categorie di strumenti finanziari emessi da Dada e posseduti dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto, con la specificazione del titolo di possesso e del diritto di voto	43
D.2	Contratti di riporto, prestito titoli, usufrutto o costituzione di pegno, ovvero ulteriori impegni sui medesimi strumenti	43
E.	CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE	44

E.1	Indicazione del Corrispettivo unitario e sua determinazione.....	44
E.2	Controvalore complessivo dell’Offerta.....	44
E.3	Confronto del Corrispettivo con alcuni indicatori relativi all’Emittente	45
E.4	Media aritmetica ponderata mensile dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni dell’Emittente nei dodici mesi precedenti il lancio dell’Offerta.....	47
E.5	Indicazione dei valori attribuiti alle azioni dell’Emittente in occasione di operazioni finanziarie effettuate nell’ultimo esercizio e nell’esercizio in corso.....	49
E.6	Indicazione dei valori ai quali sono state effettuate, negli ultimi dodici mesi, da parte dell’Offerente ed i soggetti che con lo stesso agiscono di concerto, operazioni di acquisto e vendita sulle azioni oggetto dell’Offerta, con indicazione del numero degli strumenti finanziari acquistati e venduti	49
F.	MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL’OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI	50
F.1	Modalità e termini per l’adesione all’Offerta	50
	F.1.1. Periodo di Adesione	50
	F.1.2. Modalità e termini di adesione	50
F.2	Titolarità ed esercizio dei diritti amministrativi e patrimoniali inerenti le Azioni portate in adesione in pendenza dell’Offerta	51
F.3	Comunicazioni relative all’andamento e al risultato dell’Offerta.....	51
F.4	Mercati sui quali è promossa l’Offerta	52
F.5	Data di pagamento del corrispettivo	52
F.6	Modalità di pagamento del corrispettivo	53
F.7	Indicazione della legge regolatrice dei contratti conclusi tra l’Offerente ed i possessori degli strumenti finanziari dell’Emittente nonché della giurisdizione competente	53
F.8	Modalità e termini di restituzione delle Azioni in caso di inefficacia dell’Offerta o e/o di riparto.....	53
G.	MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL’OFFERENTE	54
G.1	Modalità di finanziamento e garanzie di esatto adempimento relative all’operazione.....	54
	G.1.1. Modalità di finanziamento dell’Offerta.....	54
G.2	Motivazioni dell’operazione e programmi elaborati dall’Offerente	54
G.3	Ricostituzione del flottante	54
H.	EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L’OFFERENTE, I SOGGETTI CHE AGISCONO DI CONCERTO CON ESSO E L’EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE.....	56
H.1	Descrizione degli accordi e delle operazioni finanziarie e/o commerciali che siano stati eseguiti o deliberati nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione dell’Offerta, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull’attività dell’Offerente e/o dell’Emittente	56
H.2	Accordi concernenti l’esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle azioni e/o di altri strumenti finanziari dell’Emittente	56
I.	COMPENSI AGLI INTERMEDIARI.....	57
L.	IPOTESI DI RIPARTO	58
M.	APPENDICI.....	59
M.1	comunicato dell’Emittente ai sensi dell’articolo 103, terzo comma, del Testo Unico della Finanza e dell’articolo 37 del Regolamento Emittenti, corredato dal parere degli amministratori indipendenti	59

N.	DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI O SITI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI.....	86
N.1	Documenti relativi all'Offerente.....	86

ELENCO DELLE PRINCIPALI DEFINIZIONI

Acquisizione	l'operazione di acquisizione mediante la quale Libero ha acquistato la partecipazione di maggioranza detenuta da RCS MediaGroup S.p.A. in Dada pari al 54,627% del capitale sociale di Dada alla Data del Documento di Offerta, perfezionatasi in data 7 agosto 2013.
Azione o Azioni	ciascuna delle (ovvero al plurale, secondo il contesto, tutte le o parte delle) n. 7.354.968 azioni ordinarie di Dada oggetto dell'Offerta ed aventi ciascuna valore nominale di Euro 0,17 e godimento regolare, quotate sul segmento STAR del Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana ed oggetto dell'Offerta, pari al 45,373% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, oltre alle Azioni Rivenienti dal Piano di Stock Option, e quindi complessivamente pari al 46,912% del capitale sociale dell'Emittente, come aumentato assumendo l'integrale esercizio del Piano di <i>Stock Option</i> .
Azioni Rivenienti dal Piano di Stock Option	le massime n. 470.000 azioni ordinarie oggetto del Piano di <i>Stock Option</i> , come meglio descritto al Paragrafo B.2.2., che potranno essere sottoscritte durante il Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede legale in Milano, piazza degli Affari 6.
Collegio Sindacale	l'organo di controllo di Dada nominato ai sensi dell'Articolo 25 dello Statuto sociale di Dada.
Comunicato dell'Emittente	il comunicato dell'Emittente, redatto ai sensi del combinato disposto degli articoli 103 del TUF e 39 del Regolamento Emittenti, approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 6 settembre 2013 e allegato al Documento di Offerta quale Appendice M.1.
Comunicazione sui Risultati dell'Offerta	la comunicazione che sarà diffusa ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti a cura di Libero.
Consiglio di Amministrazione dell'Emittente	l'organo amministrativo di Dada nominato ai sensi dell'Articolo 19 dello Statuto sociale di Dada.
Consiglio di Amministrazione dell'Offerente	l'organo amministrativo di Libero nominato ai sensi dell'Articolo 8 dello Statuto Sociale di Libero.
CONSOB	la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in via G.B. Martini 3, Roma.
Consulenti (o Accelero)	il consulente finanziario di Libero, Accelero Capital Holdings S à r.l.
Contratto di Compravendita	il <i>Sale and Purchase Agreement</i> concluso in data 11 luglio 2013 tra Libero e RCS MediaGroup S.p.A. in forza del quale Libero si è impegnato ad acquistare la partecipazione detenuta in Dada da RCS MediaGroup S.p.A. e perfezionato in data 7 agosto 2013.
Corrispettivo	l'importo pari ad Euro 3,329 (<i>cum dividendo</i> e quindi incluse le cedole relative a eventuali futuri dividendi) che sarà pagato da Libero a coloro che aderiranno all'offerta pubblica di acquisto, per ciascuna azione di Dada portata in adesione.

Data del Documento di Offerta	la data di approvazione del Documento di Offerta.
Data di Pagamento	il 30 ottobre 2013.
Data di Pagamento ad esito della Riapertura dei Termini	il 11 novembre 2013
Delisting	la revoca delle azioni di Dada dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario.
Diritto di Acquisto	il diritto dell'Offerente di acquistare le residue Azioni in circolazione, ai sensi dell'art. 111 del TUF, nel caso in cui l'Offerente venga a detenere a seguito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, anche per effetto di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima entro il Periodo di Adesione e/o durante la Riapertura dei Termini e/o dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente.
Documento di Offerta	il presente documento di offerta.
Emittente (o Dada)	Dada S.p.A., società di diritto italiano con sede legale in Firenze, Piazza Pietro Annigoni, 9/b.
Esborso Massimo	il controvalore massimo complessivo dell'Offerta calcolato sulla base del numero di Azioni, alla Data del Documento di Offerta, assumendo che tutte le Azioni oggetto dell'Offerta, ivi incluse le n. 470.000 azioni ordinarie rivenienti dall'integrale esercizio del Piano di <i>Stock Option</i> siano portate in adesione all'Offerta, e pertanto pari a Euro 26.049.318,472.
Garanzia di Esatto Adempimento	la garanzia di esatto adempimento, ai sensi dell'art. 37- <i>bis</i> del Regolamento Emittenti, consistente in una dichiarazione con cui Credit Agricole Luxembourg S.A. si è obbligata, irrevocabilmente ed incondizionatamente, a garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell'Offerente nell'ambito dell'Offerta, a mettere a disposizione l'Esborso Massimo e a pagare, con fondi di immediata liquidità, agli azionisti, il Corrispettivo di tutte le Azioni portate in adesione all'Offerta, ivi inclusi gli eventuali pagamenti da effettuarsi nell'ipotesi di Riapertura dei Termini ai sensi dell'articolo 40- <i>bis</i> del Regolamento Emittenti e/o di esercizio dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2 del Testo Unico della Finanza, del Diritto di Acquisto e/o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del Testo Unico della Finanza.
Giorno di Borsa Aperta	i giorni di negoziazione, intesi come i giorni di apertura del Mercato Telematico Azionario.
Gruppo Dada	l'Emittente e le società da questo controllate o soggette a comune controllo.
IFRS, IAS, Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS o Principi IFRS	tutti gli " <i>International Financial Reporting Standards</i> ", adottati dall'Unione Europea, che comprendono tutti gli " <i>International Accounting Standards</i> " (IAS), tutti gli " <i>International Financial Reporting Standards</i> " (IFRS) e tutte le interpretazioni dell'" <i>International Financial Reporting Interpretations Committee</i> "

(IFRIC), precedentemente denominato “*Standing Interpretations Committee*” (SIC).

Intermediari Depositari	tutti gli intermediari depositari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. (a titolo esemplificativo banche, società di brokeraggio, altre società di investimento e agenti di cambio) che potranno raccogliere e far pervenire le adesioni degli azionisti aderenti all’Offerta agli Intermediari Negoziatori, secondo quanto indicato al Paragrafo F.1.2 del Documento di Offerta.
Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni (o Banca IMI)	Banca IMI S.p.A. in qualità di soggetto incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni tramite il sistema informatico di supporto nelle negoziazioni del Mercato Telematico Azionario ai sensi dell’articolo 40, comma 8, del Regolamento Emittenti e dell’articolo 4.3.11 del Regolamento di Borsa.
Intermediario Negoziatore	un intermediario autorizzato o tutti gli intermediari autorizzati ammessi alle negoziazioni presso Borsa Italiana tramite i quali gli Intermediari Depositari potranno far pervenire le adesioni all’Offerta all’Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni.
Mercato Telematico Azionario o MTA	il Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana.
Obbligo di Acquisto ai sensi dell’art. 108, comma 1, del Testo Unico della Finanza	l’obbligo dell’Offerente di acquistare le residue Azioni in circolazione da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell’art. 108, comma 1, del TUF, qualora venga a detenere, per effetto delle adesioni all’Offerta (ivi inclusa l’eventuale Riapertura dei Termini), di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell’Offerta medesima entro il Periodo di Adesione e/o durante la Riapertura dei Termini e/o a seguito dell’esecuzione dell’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva nell’Emittente almeno pari al 95% del capitale sociale sottoscritto e versato dell’Emittente stesso.
Obbligo di Acquisto ai sensi dell’art. 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza	l’obbligo dell’Offerente di acquistare da chi ne faccia richiesta le Azioni non apportate all’Offerta, ai sensi dell’art. 108, comma 2, del TUF qualora, a seguito dell’Offerta stessa, l’Offerente venga a detenere, per effetto delle adesioni all’Offerta (ivi inclusa l’eventuale Riapertura dei Termini) e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell’Offerta medesima entro il Periodo di Adesione e/o durante la Riapertura dei Termini, una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale sottoscritto e versato dell’Emittente, ma inferiore al 95% del capitale sociale medesimo.
Offerente (o Libero)	Libero Acquisition S.à r.l., società di diritto lussemburghese con sede nel Gran Ducato di Lussemburgo, 1 Boulevard de la Foire, L 1528.
Offerta	l’offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria promossa da Libero avente a oggetto azioni ordinarie di Dada promossa ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e 106, primo comma TUF, nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti.
OTMTI	Orascom TMT Investments S.à r.l., società di diritto lussemburghese con sede nel Gran Ducato di Lussemburgo, 1 Boulevard de la Foire, L 1528

Partecipazione di Maggioranza	le n. 8.855.101 azioni ordinarie, rappresentative del 54,627% del capitale sociale di Dada (e del 53,087% del capitale sociale di Dada, assumendo l'integrale esercizio del Piano di <i>Stock Option</i>) detenute da Libero alla Data del Documento di Offerta.
Periodo di Adesione	il periodo di adesione all'Offerta, concordato con Borsa Italiana, corrispondente a 20 (venti) Giorni di Borsa Aperta, che avrà inizio alle ore 8.00 del 30 settembre e avrà termine alle ore 17.40 del 25 ottobre, estremi inclusi, come meglio descritto al successivo Paragrafo F.
Persona che Agisce di Concerto	OTMTI in qualità di persona che agisce di concerto con Libero ai sensi dell'articolo 101-bis, comma 4-bis, lettera b) del Testo Unico della Finanza, in quanto società che esercita il controllo di diritto su Libero.
Piano di <i>Stock Option</i>	il piano di <i>stock option</i> per il triennio 2011-2013 approvato in data 25 ottobre 2011 dall'assemblea degli azionisti di Dada e descritto al paragrafo B.2.2.
Regolamento di Borsa	il Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana vigente alla Data del Documento di Offerta.
Regolamento Emittenti	il regolamento approvato con delibera CONSOB 14 maggio 1999, n. 11971 e successive modifiche.
Regolamento Parti Correlate	il Regolamento CONSOB n. 17221 del 12 marzo 2010.
Relazione Semestrale	la Relazione Finanziaria Semestrale 2013, redatta in conformità agli IAS/IFRS, inclusa la Relazione intermedia sulla Gestione del Gruppo Dada per il semestre chiuso al 30 giugno 2013.
Riapertura dei Termini	la riapertura del periodo di adesione per cinque Giorni di Borsa Aperta (e precisamente per le sedute del 31 ottobre, 1 novembre, 4 novembre, 5 novembre e 6 novembre 2013) qualora Libero, in occasione della pubblicazione dei risultati dell'offerta pubblica di acquisto, comunichi il raggiungimento di una partecipazione superiore ai due terzi del capitale sociale di Dada, ai sensi dell'articolo 40- <i>bis</i> , comma 1, lettera b), numero 1) del Regolamento Emittenti.
Testo Unico della Finanza (o TUF):	il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato.

PREMESSE

Le seguenti “Premesse” descrivono sinteticamente la struttura e i presupposti giuridici dell’operazione oggetto del presente documento di offerta (il **Documento di Offerta**).

Ai fini di una compiuta valutazione dei termini e delle condizioni dell’operazione si raccomanda un’attenta lettura della Sezione A “Avvertenze” e, comunque, dell’intero Documento di Offerta.

1. Descrizione dell’Offerta

L’operazione descritta nel Documento di Offerta è una offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria (l’**Offerta**) promossa da Libero Acquisition S.à r.l. (l’**Offerente** o **Libero**) ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e 106, primo comma del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, e successive modifiche (il **Testo Unico della Finanza** o **TUF**), nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel regolamento approvato con delibera CONSOB 14 maggio 1999, n. 11971 e successive modifiche (il **Regolamento Emittenti**).

L’Offerta ha ad oggetto complessivamente massime n. 7.824.968 azioni ordinarie, complessivamente pari al 46,912% del capitale sociale dell’Emittente assumendo l’integrale sottoscrizione del Piano di *Stock Option* (le **Azioni**), e corrispondenti alla totalità delle azioni ordinarie Dada S.p.A., (**Dada** o l’**Emittente**), aventi valore nominale di Euro 0,17 ciascuna, godimento regolare, dedotte le n. 8.855.101 azioni ordinarie, rappresentative del 54,627% del capitale sociale di Dada (la **Partecipazione di Maggioranza**), detenute dall’Offerente alla data del Documento di Offerta. L’Offerta ha quindi ad oggetto n. 7.354.968 azioni ordinarie, pari al 45,373% del capitale sociale di Dada, società con azioni quotate sul segmento STAR del Mercato Telematico Azionario (**MTA**) organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (**Borsa Italiana**), in circolazione alla Data del Documento di Offerta, nonché le Azioni Rivenienti dal Piano di *Stock Option*, vale a dire ulteriori massime n. 470.000 azioni ordinarie, oggetto del piano di *stock option* descritto al paragrafo B.2.2 (il **Piano di Stock Option**).

Con riferimento al Piano di Stock Option si segnala che i beneficiari di tale piano potranno sottoscrivere le relative *stock option* durante il Periodo di Adesione nonché, qualora ne ricorrano i presupposti di cui all’articolo 40-bis, comma 1, lettera b), numero 1 del Regolamento Emittenti, durante la Riapertura dei Termini. Qualora non dovessero ricorrere i presupposti per la Riapertura dei Termini, le *stock option* di cui al Piano di *Stock Option* potranno essere sottoscritte dai relativi beneficiari soltanto durante il Periodo di Adesione.

L’Offerente riconoscerà agli aderenti all’Offerta un corrispettivo di Euro 3,329 (*cum dividendo* e quindi incluse le cedole relative a eventuali futuri dividendi) per ogni Azione portata in adesione (il **Corrispettivo**). In caso di totale adesione all’Offerta, il controvalore massimo complessivo dell’Offerta calcolato sulla base del numero di Azioni, alla data del Documento di Offerta, è pari a Euro 26.049.318,472 (l’**Esborso Massimo**) (per ulteriori informazioni vedasi la successiva Sezione E del Documento di Offerta).

L’Offerente è una società a responsabilità limitata di diritto lussemburghese (*société à responsabilité limitée*) il cui capitale sociale è interamente detenuto da Orascom TMT Investment S.à r.l. (**OTMTI**) società a responsabilità limitata di diritto lussemburghese (*société à responsabilité limitée*).

Alla data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell’Emittente è detenuto per il 54,627% da Libero Acquisition S.à r.l., per il 2,078% da Eurizon Capital SGR S.p.A., mentre il restante 43,295% costituisce il flottante.

Si rappresenta che OTMTI, in quanto controllante in via diretta di Libero, è da considerarsi persona che agisce di concerto con l’Offerente ai sensi dell’articolo 101-bis, comma 4-bis,

lettera b) del TUF (**Persona che Agisce di Concerto**). Per maggiori informazioni su OTMTI si rinvia al Paragrafo B.1.5.

Alla Data del Documento di Offerta, OTMTI, in quanto Persona che Agisce di Concerto con l'Offerente, non detiene alcuna partecipazione diretta nell'Emittente.

Si precisa, inoltre, che né OTMTI né l'Offerente hanno effettuato acquisti a titolo oneroso di azioni ordinarie dell'Emittente negli ultimi dodici mesi ad eccezione dell'acquisto della Partecipazione di Maggioranza da parte dell'Offerente, acquisto rispetto al quale si rinvia a quanto indicato nel successivo Paragrafo 2 delle presenti premesse al Documento di Offerta.

In forza di quanto sopra, il Corrispettivo è pari al prezzo pagato dall'Offerente nel contesto dell'Acquisizione.

L'Offerta è stata annunciata tramite il comunicato diffuso ai sensi dell'articolo 102, comma 1 del TUF e dell'articolo 37 del Regolamento Emittenti, in data 7 agosto 2013 in cui è stato reso noto il perfezionamento dell'acquisto della Partecipazione di Maggioranza da parte dell'Offerente e il sorgere dell'obbligo di promuovere l'Offerta.

Si segnala sin d'ora che il *delisting* delle azioni ordinarie dell'Emittente non costituisce un obiettivo primario per l'Offerente.

2. **Presupposti giuridici dell'Offerta**

L'obbligo di procedere all'Offerta consegue al perfezionamento, in data 7 agosto 2013, dell'operazione di acquisizione da parte dell'Offerente, a un prezzo pari a Euro 3,329 per ciascuna Azione costituente la Partecipazione di Maggioranza (**l'Acquisizione**). Di seguito si riporta una breve descrizione delle principali fasi che costituiscono i presupposti dell'Offerta:

- in data 11 luglio 2013, Libero e RCS MediaGroup S.p.A. hanno concluso un *Sale and Purchase Agreement* (il **Contratto di Compravendita**) in forza del quale Libero si è impegnato ad acquistare da RCS MediaGroup S.p.A. la Partecipazione di Maggioranza, subordinatamente al verificarsi di alcune condizioni sospensive usuali per questa tipologia di operazioni, a un prezzo per azione da determinarsi: (i) sulla base di un *enterprise value* attribuito all'Emittente pari a Euro 83.000.000, al netto della posizione finanziaria netta dell'Emittente alla data del 30 giugno 2013, calcolata sulla base di certi criteri indicati nel Contratto di Compravendita stesso e pari ad Euro 27.474.890 e (ii) assumendo l'emissione da parte dell'Emittente di tutte le n. 470.000 azioni ordinarie dell'Emittente derivanti dall'integrale esercizio, consentito per effetto del cambio di controllo dell'Emittente, di tutte le *stock options* attribuite ai beneficiari del Piano di *Stock Option* descritto al Paragrafo B.2.2;
- in data 2 agosto 2013, in conformità a quanto previsto dal Contratto di Compravendita, RCS MediaGroup S.p.A. ha comunicato a Libero la posizione finanziaria netta dell'Emittente alla data del 30 giugno 2013 (pari ad Euro 27.474.890) e sulla base dell'importo di tale posizione finanziaria netta Libero e RCS MediaGroup S.p.A. hanno determinato il prezzo per azione da corrispondersi da Libero ad RCS MediaGroup S.p.A. per la Partecipazione di Maggioranza;
- in data 7 agosto 2013, essendosi avverate le condizioni sospensive previste nel Contratto di Compravendita, RCS MediaGroup S.p.A. ha ceduto a Libero la Partecipazione di Maggioranza, a un prezzo pari ad Euro 3,329 per azione, e quindi per un corrispettivo complessivo pari ad Euro 29.478.631,23. Tale prezzo non è soggetto ad aggiustamento;
- in data 7 agosto 2013 l'Offerente ha diffuso, ai sensi dell'articolo 102, comma 1, TUF e dell'articolo 37 del Regolamento Emittenti, la comunicazione relativa al verificarsi

dei presupposti giuridici per la promozione dell'Offerta da parte di quest'ultimo e contenente i termini essenziali dell'Offerta;

- in data 26 agosto 2013 l'Offerente ha presentato a CONSOB il Documento di Offerta ai sensi dell'articolo 102, comma 3, del TUF, dandone contestuale comunicazione al mercato tramite comunicato stampa.

3. **Tabella dei principali avvenimenti societari relativi all'Offerta**

Si indicano nella seguente tabella in forma riassuntiva gli avvenimenti principali in relazione all'Offerta.

<i>Evento</i>	<i>Data</i>	<i>Modalità di comunicazione al mercato</i>
Sottoscrizione del Contratto di Compravendita (<i>Sale and Purchase Agreement</i>)	11 luglio 2013	Comunicato stampa dell'Emittente ai sensi dell'articolo 114 del TUF e 66 del Regolamento Emittenti.
Perfezionamento dell'acquisto della Partecipazione di Maggioranza da parte dell'Offerente con conseguente superamento della soglia del 30% e sorgere dell'obbligo di promuovere l'Offerta.	7 agosto 2013	Comunicazione dell'Offerente ai sensi degli articoli 102, comma 1 del TUF e 37 Regolamento Emittenti.
Presentazione del Documento di Offerta a CONSOB ai sensi dell'articolo 102, comma 3, del TUF.	26 agosto 2013	Comunicato dell'Offerente ai sensi degli articoli 114 del TUF e 66 del Regolamento Emittenti. Invio a CONSOB della comunicazione relativa alla promozione dell'Offerta ai sensi dell'articolo 37-ter del Regolamento Emittenti.
Approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente del comunicato dell'Emittente ai sensi degli articoli 103 del TUF e 39 del Regolamento Emittenti	6 settembre 2013	Comunicato dell'Emittente ai sensi degli articoli 103 del TUF e 39 del Regolamento Emittenti.
Approvazione del Documento di Offerta da parte di CONSOB.	10 settembre 2013	Comunicato dell'Offerente ai sensi degli articoli 114 del TUF e 66 del Regolamento Emittenti
Pubblicazione del Documento di Offerta e del comunicato dell'Emittente (comprensivo del parere degli amministratori indipendenti dell'Emittente e del parere dell'esperto indipendente) rilasciato al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ai sensi dell'articolo 103 del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti.	11 settembre 2013	Diffusione del comunicato ai sensi dell'articolo 38, comma 2, del Regolamento Emittenti. Diffusione del Documento di Offerta ai sensi degli articoli 36, comma 3, e 38, comma 2, del Regolamento Emittenti.
Inizio del Periodo di Adesione.	30 settembre 2013	
Eventuale comunicazione in merito al superamento della soglia dei due terzi del capitale sociale che comporta la non Riapertura dei Termini dell'Offerta.	Almeno 5 Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione	Comunicato ai sensi dell'articolo 114 del TUF e dell'articolo 40-bis, comma 1, lettera b), numero 1) del Regolamento Emittenti.
Fine del Periodo di Adesione.	25 ottobre 2013	

<i>Evento</i>	<i>Data</i>	<i>Modalità di comunicazione al mercato</i>
Comunicazione dei Risultati Provvisori dell'Offerta .	Entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione o comunque entro le ore 7:59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione	Comunicato ai sensi degli articoli 114 del TUF e 66 del Regolamento Emittenti (Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta)
Comunicazione (i) dei risultati definitivi dell'Offerta (ii) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per la Riapertura dei Termini; (iii) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto <i>ex</i> articolo 108, comma 2, del TUF ovvero della sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto <i>ex</i> articolo 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto e (iv) delle modalità e della tempistica relative alla eventuale revoca dalla quotazione delle azioni di Dada.	28 ottobre 2013	Comunicato ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti.
Pagamento del Corrispettivo relativo alle Azioni portate in Offerta durante il Periodo di Adesione.	Il terzo Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, ossia 30 ottobre 2013	
Inizio dell'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta.	31 ottobre 2013	
Termine dell'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta.	6 novembre 2013	Comunicato ai sensi dell'articolo 114 del TUF.
Comunicazione dei Risultati Provvisori dell'Offerta ad esito della Riapertura dei Termini.	Entro la sera dell'ultimo giorno del periodo di Riapertura dei Termini o comunque entro le ore 7:59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del periodo di Riapertura dei Termini	Comunicato ai sensi degli articoli 114 del TUF e 66 del Regolamento Emittenti (Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta ad esito della Riapertura dei Termini)
Comunicazione dei risultati complessivi dell'Offerta ad esito della Riapertura dei Termini, ivi inclusi (i) l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto <i>ex</i> articolo 108, comma 2, del TUF ovvero della sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto <i>ex</i> articolo 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto e (ii) delle modalità e della tempistica relative alla eventuale revoca dalla quotazione delle azioni di Dada.	Entro la data di pagamento nell'ambito della Riapertura dei Termini.	Comunicato ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti.
Pagamento del Corrispettivo delle Azioni portate in adesione durante la Riapertura dei Termini dell'Offerta	Il terzo Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura della	

<i>Evento</i>	<i>Data</i>	<i>Modalità di comunicazione al mercato</i>
	Riapertura dei Termini, ossia l'11 novembre	

Nota: tutti i comunicati di cui alla precedente tabella, ove non diversamente specificato, si intendono diffusi con le modalità di cui all'articolo 36, comma 3, del Regolamento Emittenti; i comunicati e gli avvisi relativi all'Offerta saranno pubblicati senza indugio sul sito dell'Emittente.

A. AVVERTENZE

A.1 Condizioni di Efficacia dell'Offerta

L'Offerta, in quanto obbligatoria ai sensi dell'articolo 106, primo comma, del TUF, non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia.

In particolare, l'Offerta non è condizionata al raggiungimento di una soglia minima di adesioni ed è rivolta, nei limiti di quanto precisato nel Documento di Offerta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i possessori delle azioni ordinarie dell'Emittente.

Non sussistono, inoltre, condizioni di efficacia dell'Offerta dettate dalla legge.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione F, Paragrafo F.8, del Documento di Offerta.

A.2 Informazioni relative al finanziamento dell'Offerta

Acquisizione della Partecipazione di Maggioranza in Dada

L'obbligo di procedere all'Offerta consegue al perfezionamento dell'operazione di Acquisizione, da parte dell'Offerente, di n. 8.855.101 azioni ordinarie pari al 54,627% del capitale sociale di Dada alla data di conclusione del Contratto di Compravendita e pari al 53,087% del capitale sociale dell'Emittente, come aumentato assumendo l'integrale esercizio del Piano di *Stock Option*, ad un prezzo pari a Euro 3,329 per azione, ai sensi del Contratto di Compravendita.

L'adempimento degli impegni assunti con il Contratto di Compravendita ha comportato un esborso complessivo per l'Offerente pari ad Euro 29.478.631,23 finanziati con mezzi propri.

Modalità di finanziamento dell'Offerta

A totale copertura del fabbisogno finanziario derivante dagli obblighi di pagamento connessi all'Offerta, calcolato in ipotesi di adesione totale all'Offerta sulla base del numero massimo di Azioni oggetto della stessa, e quindi non superiore all'Esborso Massimo, l'Offerente farà ricorso a mezzi propri.

Tali risorse finanziarie sono state depositate presso un conto deposito vincolato esclusivamente al soddisfacimento delle adesioni all'Offerta presso Crédit Agricole Luxembourg S.A. la quale ha rilasciato a tal fine la Garanzia di Esatto Adempimento.

A.3 Parti Correlate

Si segnala che ai sensi di legge, ed in particolare del Regolamento CONSOB n. 17221 del 12 marzo 2010 (il **Regolamento Parti Correlate**), l'Offerente è divenuta parte correlata dell'Emittente in data 7 Agosto 2013 per effetto dell'Acquisizione.

Quanto ai soci rilevanti, diretti e indiretti, dell'Offerente, alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, deve considerarsi parte correlata dell'Emittente, ai sensi del Regolamento Parti Correlate, la Persona che Agisce di Concerto in quanto società controllante direttamente l'Emittente.

A.4 Programmi futuri dell'Offerente relativamente all'Emittente

L'Offerta si inserisce nel più ampio programma di OTMTI di acquisire un ruolo chiave nello sviluppo del settore TMT in Italia e di sviluppare la propria presenza in Europa nei settori dei servizi digitali professionali per le piccole e medie imprese e della pubblicità su internet.

Ci si attende che l'Emittente, operando sotto l'egida di OTMTI, continui ad espandere la propria diffusione geografica e ad introdurre sul mercato prodotti di alta gamma, nuovi ed innovativi, al fine di rafforzare la propria posizione di leader internazionale nei servizi professionali digitali. OTMTI intende perseguire la propria strategia facendo leva sugli attuali punti di forza dell'Emittente, quali:

- l'offerta di una ampia gamma di servizi digitali professionali di alta qualità per la presenza in rete di individui e di imprese;

- la propria posizione di mercato, a livello internazionale, fondata su una base in continuo aumento di utenti internazionali;

- il proprio gruppo dirigenziale e lo staff, altamente qualificati;

e supportare il raggiungimento dei piani di crescita organica dell'Emittente, nonché possibilmente cogliere ulteriori opportunità di creazione di valore, quali acquisizioni, modifiche nella composizione del portafoglio, investimenti finalizzati ad aumentare la crescita e/o la capacità di produrre profitti.

L'Offerente potrà di volta in volta valutare l'opportunità di perseguire tali obiettivi attraverso operazioni straordinarie che coinvolgano altresì altre società del gruppo, ivi incluse eventuali acquisizioni, dismissioni o altre combinazioni di attività. Tali operazioni verrebbero in ogni caso effettuate a prezzi di mercato e nel rispetto della normativa applicabile alle operazioni con parti correlate.

L'Offerente non ha al momento in programma di procedere ad alcuna ristrutturazione o riorganizzazione societaria che possa pregiudicare i livelli occupazionali dell'Emittente o del suo gruppo.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta.

A.5 Comunicazioni e autorizzazioni per lo svolgimento dell'Offerta

La promozione dell'Offerta non è soggetta all'ottenimento di alcuna autorizzazione.

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione C, Paragrafo C.2, del Documento di Offerta.

A.6 Dichiarazione dell'Offerente in merito all'eventuale ripristino del flottante e all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo unico della Finanza

Il *delisting* delle azioni ordinarie dell'Emittente non costituisce un obiettivo primario per l'Offerente.

Tuttavia, nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, ivi inclusa la eventuale Riapertura dei Termini, l'Offerente venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima durante il Periodo di Adesione, anche a seguito della Riapertura dei Termini, una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, sottoscritto e versato alla data di chiusura del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto per effetto della Riapertura dei Termini, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni.

In tale circostanza l'Offerente adempierà all'obbligo di acquistare le restanti Azioni dagli azionisti dell'Emittente che ne facciano richiesta, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza (**l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza**) ad un corrispettivo per Azione determinato ai sensi delle

disposizioni di cui all'articolo 108, comma 3, del Testo Unico della Finanza, vale a dire ad un prezzo pari al Corrispettivo dell'Offerta.

L'Offerente comunicherà l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza, nella comunicazione sui risultati dell'Offerta che sarà diffuso ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti (la **Comunicazione sui Risultati dell'Offerta**).

In caso positivo, in tale sede verranno fornite indicazioni circa: (i) il quantitativo delle Azioni residue (in termini assoluti e percentuali); (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza e (iii) le modalità e la tempistica dell'eventuale revoca dalla quotazione delle azioni dell'Emittente.

Si segnala, inoltre, che, a norma dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, qualora ne ricorrero i presupposti, le azioni saranno revocate dalla quotazione a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza, salvo quanto indicato nella successiva Avvertenza A.7.

In tal caso, i titolari delle Azioni che decidano di non aderire all'Offerta e che non richiedano all'Offerente di acquistare le loro Azioni in virtù dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza, saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare il proprio investimento.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.3, del Documento di Offerta.

A.7 Dichiarazione dell'Offerente in merito all'adempimento dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del Testo Unico della Finanza e all'esercizio del diritto di acquisto ai sensi dell'articolo 111 del Testo Unico della Finanza

Nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, l'Offerente venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima, durante il Periodo di Adesione, anche a seguito della Riapertura dei Termini, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, sottoscritto e versato alla data di chiusura del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto per effetto della Riapertura dei Termini, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria volontà di avvalersi del diritto di acquistare le rimanenti Azioni in circolazione, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 111 del Testo Unico della Finanza (il **Diritto di Acquisto**).

L'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto, adempierà all'obbligo di acquisto di cui all'articolo 108, comma 1, Testo Unico della Finanza, nei confronti degli azionisti dell'Emittente che ne facciano richiesta (**l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del Testo Unico della Finanza**), dando pertanto corso ad un'unica procedura (la **Procedura Congiunta**).

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato non appena possibile dopo la conclusione dell'Offerta o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza.

Il corrispettivo sarà fissato ai sensi delle disposizioni di cui all'articolo 108, comma 3, del Testo Unico della Finanza, come richiamati dall'articolo 111 del Testo Unico della Finanza, ossia ad un prezzo pari al Corrispettivo dell'Offerta.

L'Offerente renderà noto se si siano verificati o meno i presupposti di legge per l'esercizio del Diritto di Acquisto nella Comunicazione sui Risultati dell'Offerta, ovvero nel comunicato relativo ai risultati della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza.

In caso positivo, in tale sede verranno fornite indicazioni circa: (i) il quantitativo delle Azioni residue (in termini assoluti e percentuali), (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del Testo Unico della Finanza e (iii) le modalità e la tempistica della revoca dall' quotazione delle azioni Dada.

Ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, nel caso di esercizio del Diritto di Acquisto, Borsa Italiana disporrà la revoca delle azioni dell'Emittente dalla quotazione nell'MTA, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.3, del Documento di Offerta.

A.8 **Potenziali conflitti di interesse**

Con riferimento ai rapporti tra Offerente, Emittente e l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, si segnala che:

- Banca IMI, società appartenente al Gruppo Intesa Sanpaolo, assume il ruolo di Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e percepirà una commissione in relazione all'attività svolta così come descritto nella Sezione I del Documento di Offerta;
- il Gruppo Intesa Sanpaolo è uno dei principali finanziatori di DADA S.p.A.;
- Eurizon Capital SGR S.p.A., società appartenente al Gruppo Intesa Sanpaolo, detiene una partecipazione pari al 2,078% nel capitale di DADA S.p.A.;
- Banca IMI e il Gruppo Intesa Sanpaolo nello svolgimento delle proprie attività ordinarie, forniscono e potranno in futuro fornire, servizi di consulenza, servizi finanziari, servizi di *investment banking*, servizi di *capital markets* di vario tipo a favore dell'Offerente, delle società che detengono una partecipazione nell'Offerente, dell'Emittente e/o di società direttamente/indirettamente controllate e/o di altre società operanti in medesimi settori;
- Banca IMI e il Gruppo Intesa Sanpaolo nello svolgimento delle proprie attività ordinarie possono e potranno in futuro intrattenere rapporti di finanziamento e/o effettuare operazioni e detenere posizioni in titoli di società attive direttamente o indirettamente nei settori in cui l'Offerente, le società che detengono una partecipazione nell'Offerente, l'Emittente e rispettive società partecipate operano.

A.9 **Possibili scenari alternativi per i possessori di Azioni**

Ai fini di una maggiore chiarezza, si illustrano di seguito i possibili scenari per gli attuali azionisti dell'Emittente in caso di adesione, o di mancata adesione, all'Offerta, anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini.

(A) Adesione all'Offerta, anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini

Le Azioni possono essere portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione. In caso di adesione all'Offerta, gli azionisti dell'Emittente riceveranno il Corrispettivo pari ad Euro 3,329 per ciascuna Azione da essi posseduta e portata in adesione all'Offerta.

Come altresì indicato al Paragrafo F.1.1 del Documento di Offerta, si segnala che, ai sensi dell'articolo 40- *bis* del Regolamento Emittenti, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Adesione potrà essere riaperto per 5

(cinque) Giorni di Borsa Aperta (e precisamente per le sedute del 31 ottobre, 1 novembre, 4 novembre, 5 novembre e 6 novembre 2013) qualora l'Offerente, in occasione della pubblicazione dei risultati dell'Offerta (si veda la Sezione F, Paragrafo F.3 del Documento di Offerta), comunichi il raggiungimento di una partecipazione superiore ai due terzi del capitale sociale dell'Emittente sottoscritto e versato a tale data.

Anche in tal caso, l'Offerente riconoscerà a ciascun aderente all'Offerta durante la Riapertura dei Termini un Corrispettivo in contanti pari ad Euro 3,329 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta e acquistata, che sarà pagato il terzo Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini e dunque l'11 novembre 2013.

Tuttavia, la Riapertura dei Termini non avrà luogo:

- (i) nel caso in cui l'Offerente renda nota al mercato la circostanza di aver raggiunto, a seguito dell'Offerta, una partecipazione superiore ai due terzi del capitale sociale dell'Emittente almeno 5 (cinque) Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione; o
- (ii) nel caso in cui, al termine del Periodo di Adesione, l'Offerente venga a detenere una partecipazione tale da determinare il sorgere dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del Testo Unico della Finanza (ossia superiore al 95% del capitale sociale sottoscritto e versato a tale data), ovvero dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza (ossia superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale sottoscritto e versato a tale data); o
- (iii) nel caso in cui l'Offerente, in occasione della pubblicazione dei risultati dell'Offerta, comunichi di non aver raggiunto, a seguito dell'Offerta, una partecipazione superiore ai due terzi del capitale sociale dell'Emittente sottoscritto e versato a tale data.

(B) Mancata adesione all'Offerta, anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini

In caso di mancata adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, gli azionisti dell'Emittente si troverebbero di fronte a uno dei possibili scenari di seguito descritti.

1. *Raggiungimento di una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente*

Qualora, a seguito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente sottoscritto e versato a tale data, l'Offerente darà corso alla Procedura Congiunta. In tal caso, gli azionisti che non abbiano aderito all'Offerta saranno obbligati a trasferire la titolarità delle Azioni da essi detenute in capo all'Offerente e, per l'effetto, riceveranno per ogni Azione da essi detenuta un corrispettivo determinato ai sensi dell'articolo 108, comma 3, del Testo Unico della Finanza, vale a dire un prezzo pari al Corrispettivo dell'Offerta.

A seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del Testo Unico della Finanza, e del Diritto di

Acquisto ai sensi dell'articolo 111, del Testo Unico della Finanza, Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 2.5.1 del Regolamento di Borsa, disporrà la revoca delle Azioni dalla quotazione sul MTA.

2. *Raggiungimento di una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente*

Qualora, a seguito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto ad esito della Riapertura dei Termini, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente sottoscritto e versato a tale data, l'Offerente, non volendo ripristinare entro 90 giorni un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, sarà soggetto all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza. In tal caso, dunque, gli azionisti di Dada che non abbiano aderito all'Offerta avranno diritto di chiedere all'Offerente di acquistare le loro Azioni, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza al corrispettivo determinato ai sensi dell'articolo 108, comma 3, del Testo Unico della Finanza, vale ad dire ad un prezzo pari al Corrispettivo dell'Offerta.

3. *Raggiungimento di una partecipazione non superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente*

Qualora ad esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, non si siano verificati i presupposti per l'insorgere dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, gli azionisti non aderenti all'Offerta rimarranno soci dell'Emittente che rimarrà quotato e parteciperanno pertanto ai programmi futuri dell'Emittente descritti nel successivo paragrafo G.2.

Si segnala che qualora ad esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, il flottante sia superiore al 10% del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente, ma inferiore al 20%, non è possibile escludere già alla Data del Documento di Offerta che il flottante dell'Emittente non sarà in grado di soddisfare le esigenze di sufficiente diffusione richieste dal Regolamento di Borsa per il mantenimento dell'Emittente sul segmento STAR.

A.10 Comunicato dell'Emittente

Il comunicato che il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è tenuto a diffondere ai sensi del combinato disposto dell'articolo 103, comma 3, del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione dell'Offerta, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 6 settembre 2013, ed è allegato al Documento di Offerta quale Appendice M.1, corredato della relativa *fairness opinion* rilasciata da Rothschild S.p.A., nonché del parere degli amministratori indipendenti redatto ai sensi dell'articolo 39-bis del Regolamento Emittenti.

B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

B.1 Informazioni relative all'Offerente

B.1.1. Denominazione, forma giuridica e sede sociale

La denominazione sociale dell'Offerente è "Libero Acquisition S.à r.l."

L'Offerente è una società a responsabilità limitata di diritto lussemburghese (*société à responsabilité limitée*) con sede legale nel Gran Ducato del Lussemburgo, 1, Boulevard de la Foire, L – 1528, iscritta al *Registre de Commerce et des Sociétés* del Gran Ducato del Lussemburgo al numero B 160.280.

B.1.2. Costituzione e durata

L'Offerente è stato costituito in data 13 aprile 2011 e la durata della società è illimitata.

B.1.3. Legislazione di riferimento e foro competente

L'Offerente è una società a responsabilità limitata di diritto lussemburghese e opera in base alla legge lussemburghese.

B.1.4. Capitale sociale

Alla Data del Documento di Offerta il capitale sociale dell'Offerente, interamente sottoscritto e versato, è pari a Euro 12.500,00.

B.1.5. Azionisti dell'Offerente e patti parasociali

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Offerente è interamente detenuto da Orascom TMT Investments S.à r.l., società a responsabilità limitata di diritto lussemburghese (*société à responsabilité limitée*) con sede legale nel Gran Ducato del Lussemburgo, 1, Boulevard de la Foire, L – 1528, iscritta al *Registre de Commerce et des Sociétés* del Gran Ducato del Lussemburgo al numero B 108.440, con capitale sociale pari ad Euro 375.337.525,00.

Alla data del Documento di Offerta non sussistono patti parasociali aventi ad oggetto le azioni Dada di cui l'Offerente o OTMTI siano parti.

OTMTI è indirettamente controllata da Marchmont Trust, trust irrevocabile regolato dalla legge del Jersey, costituito dal settlor Yousriya Loza, la quale riveste altresì il ruolo di beneficiario insieme alla International Federation of Red Cross e alla Red Crescent Societes, il cui unico trustee risulta essere February Private Trust Company (Jersey) Limited e il protector Kamel Saleh, come comunicato in data 7 agosto 2013 ai sensi degli articoli 120 e seguenti del TUF.

B.1.6. Organi sociali

Consiglio di Amministrazione

Ai sensi dell'articolo 8 dello statuto sociale, l'Offerente è amministrato da un consiglio di amministrazione (*Conseil de Gérance*) composto da uno o più consiglieri di Classe A e da uno o più consiglieri di Classe B, nominati dall'assemblea, che ne determina di volta in volta il numero, la remunerazione e i termini e le condizioni del loro mandato. I componenti dell'organo amministrativo sono nominati con durata illimitata ovvero per il periodo di volta in volta determinato dall'assemblea dei soci.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato con l'assemblea di costituzione in data 13 aprile 2011 con durata illimitata,

fatta eccezione per il consigliere di Classe A Sig.ra Wafaa Lotaief che è stata nominata per delibera a mezzo consenso scritto del socio unico OTMTI in data 4 aprile 2013.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente in carica alla Data del Documento di Offerta è composto di 4 membri e il suo incarico non ha un termine. L'attuale composizione del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente è la seguente:

<u>Carica</u>	<u>Nome e Cognome</u>	<u>Data di nomina</u>	<u>Durata incarico</u>
Consigliere Classe A	Wafaa Sayed Latif Mobarak	4 marzo 2013	Indeterminata
Consigliere Classe A	Naguib Onsi Sawiris	13 aprile 2011	Indeterminata
Consigliere Classe B	Fabio Ceccarelli	13 aprile 2011	Indeterminata
Consigliere Classe B	François Bourgon	13 aprile 2011	Indeterminata

La distinzione fra le due classi di consiglieri è fondata sul principio della residenza, i consiglieri di classe A sono soggetti non residenti nel Gran Ducato del Lussemburgo, mentre i consiglieri di classe B sono soggetti residenti nel Gran Ducato del Lussemburgo.

B.1.7. Sintetica descrizione del gruppo che fa capo all'Offerente

L'Offerente, che è integralmente posseduta da OTMTI, in seguito al perfezionamento dell'Acquisizione detiene la Partecipazione di Maggioranza, pari al 54,627% del capitale sociale di Dada S.p.A. alla Data del Documento di Offerta. In aggiunta, l'Offerente possiede direttamente l'intero capitale sociale delle società di diritto italiano Italiaonline S.r.l. e WIS Telecom S.p.A. e possiede 1 (una) azione di WIS Telecom S.A. (il cui capitale sociale è per la restante parte detenuto da WIS Telecom S.p.A.).

Si veda a tal proposito la seguente tabella:

<i>Società partecipata dall'Offerente</i>	<i>Percentuale del capitale sociale detenuta dall'Offerente</i>
Dada S.p.A.	54,627%
Italiaonline S.r.l.,	100%
WIS Telecom S.p.A.	100%
WIS Telecom S.A.	0,87%

B.1.8. Attività dell'Offerente

L'Offerente svolge attività di holding e di assunzione di partecipazioni nel campo delle telecomunicazioni e comunicazioni.

Ai sensi dell'articolo 3 dello statuto sociale, l'oggetto sociale dell'Offerente consiste nell'attività di assunzione, anche indiretta, e di detenzione di partecipazioni in qualunque società lussemburghese o anche estera, nonché la gestione e la valorizzazione di tali partecipazioni ivi inclusi, a titolo esemplificativo, l'investimento, l'acquisizione, la vendita, l'emissione (senza offerta al pubblico) di strumenti finanziari, l'emissione di prestiti obbligazionari, di azioni, di diritti d'opzione e altri strumenti rappresentativi del capitale o dei diritti; comprendendo, senza limitazione, quote del capitale sociale, partecipazioni in associazioni (*limited partnership*) partecipazioni in società a responsabilità limitata. La Società può altresì investire in beni immobili, in diritti di proprietà intellettuale o in altre

forme di attivo mobiliare o immobiliare di ogni genere. La società può accordare pegni, garanzie, privilegi, mutui e tutte le altre forme di garanzia per proprie obbligazioni.

B.1.9. Principi contabili

L'Offerente adotta, nella redazione del bilancio di esercizio, i principi contabili del Gran Ducato di Lussemburgo in accordo con i riferimenti legali e "regulatory" locali.

La società è consolidata a livello della capogruppo Orascom TMT Investments S. à r.l. con sede nel Gran Ducato di Lussemburgo.

B.1.10. Situazione patrimoniale e conto economico

Le informazioni nel seguito riportate sono tratte dal bilancio dell'Offerente relativo all'esercizio al 31 dicembre 2012, redatto sulla base dei principi contabili lussemburghesi e sottoposto a revisione legale dei conti da parte di KPMG Luxembourg S.à r.l., nonché da una situazione patrimoniale pro-forma sintetica dell'Offerente predisposta esclusivamente ai fini del suo inserimento nel Documento di Offerta alla data del 7 agosto 2013 non assoggettata ad alcuna verifica contabile.

Le seguenti tabelle riportano la situazione patrimoniale-finanziaria e la situazione economica dell'Offerente al 31 dicembre 2012 e al 31 dicembre 2011.

	<u>Al 31 dicembre</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
		(EUR)
ATTIVO		
Immobilizzazioni		
Immobilizzazioni finanziarie		
Partecipazioni in società controllate o collegate.....	202.976.996	202.976.996
Finanziamenti verso società controllate o collegate	88.000.000	-
Attivo corrente		
Cassa e banche.....	1.459	2.639
Totale Attivo	<u>290.978.455</u>	<u>202.979.635</u>
PASSIVO		
Capitale e riserve		
Capitale sociale.....	12.500	12.500
Perdite portate a nuovo.....	(15.361)	-
Risultato di esercizio	(27.587)	(15.361)
Totale Patrimonio Netto	<u>(30.448)</u>	<u>(2.861)</u>
Passività non correnti	290.976.996	202.976.996
Passività correnti		
Oneri fiscali e contributivi.....	832	-
Oneri fiscali	832	-
Passività in scadenza nei 12 mesi successivi	31.075	5.500
Totale Passivo	<u>31.907</u>	<u>5.500</u>
Totale Patrimonio Netto e Passivo	<u>290.978.455</u>	<u>202.979.635</u>

	Dal 1 gennaio 2012 al 31 dicembre 2012	Dal 13 aprile 2011 (data di costituzione) al 31 dicembre 2011
	(EUR)	
COSTI		
Altri costi	25.180	13.786
Effetto fiscale relativo agli utili o perdite	1.575	1.575
Altri oneri fiscali.....	832	-
Totale	27.587	15.361
PROVENTI		
Risultato del periodo		
Perdita di esercizio.....	27.587	15.361
Totale.....	27.587	15.361

Le seguenti tabelle riportano la situazione patrimoniale sintetica di Libero al 7 agosto 2013, raffrontata ai dati al 31 dicembre 2012.

	Al 7 agosto 2013	Al 31 dicembre 2012
	(EUR)	
ATTIVO		
Attivo non corrente		
Immobilizzazioni finanziarie		
Partecipazioni in società controllate o collegate	236.663.580	202.976.996
<i>Italiaonline S.r.l.</i>	<i>136.132.612</i>	<i>78.132.612</i>
<i>WIS Telecom S.p.A.</i>	<i>70.883.190</i>	<i>124.675.237</i>
<i>WIS Telecom S.A.</i>	<i>169.147</i>	<i>169.147</i>
<i>DADA S.p.A.</i>	<i>29.478.631</i>	-
Finanziamenti verso società controllate o collegate		
<i>Italiaonline S.r.l.</i>	-	88.000.000
Totale Attivo non corrente	236.663.580	290.976.996
Crediti in scadenza nei 12 mesi successivi	8.000.000	-
Cassa e banche	56.522.866	1.459
Totale Attivo	301.186.446	290.978.455
PASSIVO		
Capitale e riserve		
Capitale sociale	12.500	12.500
Perdite portate a nuovo	(42.948)	(15.361)
Perdite/utigli di esercizio/di periodo	10.194.634	(27.587)
Totale	10.164.186	(30.448)
Passività non correnti		
Finanziamento Orascom TMT Investments S.à r.l.	290.976.996	290.976.996
Passività correnti		
Debiti tributari	1.664	832
Altri debiti in scadenza nei 12 mesi successive	43.600	31.075
	45.264	31.907
Totale Patrimonio Netto e Passivo	301.186.446	290.978.455

	Dal 1 gennaio 2013 al 07 agosto 2013	Dal 1 gennaio 2012 al 31 dicembre 2012
	<i>(EUR)</i>	
COSTI		
Altri costi	11.570	25.180
Effetto fiscale relativo agli utili o perdite	1.575	1.575
Altri oneri fiscali	832	832
Utile di esercizio	10.194.634	-
Totale	10.208.611	27.587
PROVENTI		
Proventi da attività finanziarie		
<i>Dividendo da WIS Telecom SpA</i>	10.207.953	
Altri interessi e proventi finanziari e crediti finanziari similari	658	-
Perdita di esercizio	-	27.587
Totale	10.208.611	27.587

Come si evince anche dalle tabelle sopra riportate, Libero è una *holding* il cui attivo è sostanzialmente rappresentato dalle partecipazioni detenute nelle proprie società controllate. In seguito all'Acquisizione, perfezionatasi in data 7 agosto 2013, l'ammontare complessivo di tale voce rispetto al dato corrispondente registrato al 31 dicembre 2012 è incrementato per un valore equivalente a circa 29,4 milioni di euro. Nello stesso periodo si registra un diminuzione di valore della partecipazione in WIS Telecom S.p.A. dovuta alla distribuzione di Share Premium per un ammontare pari a 64 milioni di euro.

Complessivamente, l'attivo patrimoniale dell'Offerente al 7 agosto 2013 risulta dunque incrementato di Euro 10.208.011 rispetto al 31 dicembre del 2012 e di Euro 98.206.831 rispetto al 31 dicembre 2011.

Quanto al passivo di Libero, esso è rappresentato pressochè integralmente dall'indebitamento nei confronti della propria controllante OTMTI, rimasto invariato rispetto ai valori registrati al 31 dicembre 2012 e al 31 dicembre 2011.

Per effetto di quanto sopra riportato, e del dividendo di Euro 10.207.953 incassato dalla propria controllata WIS Telecom S.p.A., il risultato di periodo al 7 agosto 2013 risulta pari ad un utile di Euro 10.208.611, registrando un incremento rispetto ai risultati dell'esercizio 2012 e dell'esercizio 2011 che avevano chiuso in perdita, rispettivamente, di Euro 27.587 e di Euro 15.361.

In ragione delle modalità di finanziamento dell'Offerta, basate esclusivamente sul ricorso a mezzi propri, (cfr. Paragrafo G.1.1 del Documento di Offerta), si ritiene che l'impatto dell'Offerta sulla posizione finanziaria netta dell'Offerente non sia significativo. In particolare, il patrimonio netto e l'indebitamento finanziario della società rimarranno invariati in quanto l'Offerente utilizzerà unicamente mezzi propri per l'acquisizione delle azioni di Dada (ivi incluso anche le risorse finanziarie necessarie per l'offerta pubblica di acquisto il cui Esborso Massimo è pari ad Euro 26.049.318,472).

Si segnala che l'Offerente non pubblica il rendiconto finanziario, la posizione finanziaria netta e il prospetto di variazioni del patrimonio netto.

B.1.11. Andamento recente

Nel periodo intercorrente tra la costituzione dell'Offerente e la Data del Documento di Offerta, non si sono registrati fatti che assumano rilevanza ai fini della situazione economica,

patrimoniale e finanziaria dell'Offerente, fatte salve le attività relative all'acquisto della Partecipazione di Maggioranza nonché quelle relative alla presentazione dell'Offerta.

B.2 Società emittente gli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta

Premessa

Le informazioni contenute in questo Paragrafo B.2 sono tratte esclusivamente dai dati resi pubblici dall'Emittente e da altre informazioni pubblicamente disponibili alla data del Documento di Offerta.

I documenti relativi all'Emittente e alle sue società controllate sono pubblicati sul sito internet dell'Emittente (www.dada.eu).

B.2.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale

La denominazione sociale dell'Emittente è "Dada S.p.A.".

L'Emittente è una società per azioni di diritto italiano con sede legale in Piazza Annigoni, 9/B – Firenze, iscritta al Registro delle Imprese di Firenze al numero 04628270482.

Le azioni ordinarie di Dada sono quotate al segmento STAR del Mercato Telematico Azionario, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

Ai sensi dell'Articolo 5 dello statuto sociale la durata dell'Emittente è fissata al 31 (trentuno) dicembre 2050, salvo proroga oppure anticipato scioglimento.

B.2.2 Capitale sociale

Alla data del Documento di Offerta il capitale sociale dell'Emittente ammonta ad Euro 2.755.711,73, integralmente sottoscritto e versato, suddiviso in 16.210.069 azioni ordinarie del valore nominale di 0.17 Euro ciascuna.

Si segnala che alla Data del Documento di Offerta risulta in essere il Piano di *Stock Option* per il triennio 2011-2013 deliberato dall'assemblea degli azionisti di Dada il 25 ottobre 2011, cui il consiglio di amministrazione ha dato attuazione in data 28 ottobre 2011, destinato a dipendenti del Gruppo Dada ed in particolare a dirigenti e quadri di Dada S.p.A. e/o delle sue società controllate per massimi complessivi Euro 85.000, mediante emissione di massime n. 500.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,17 cadauna. Alla data del Documento di Offerta residuano 470.000 opzioni effettivamente esercitabili dai beneficiari aventi diritto nell'ambito del Piano di *Stock Option*. L'esercizio delle opzioni maturate ai sensi del piano in questione dovrà avere luogo entro una finestra temporale determinata dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ai sensi del regolamento del Piano di *Stock Option*. Tale finestra temporale non potrà in ogni caso superare il 19 dicembre 2016. Il regolamento del Piano di *Stock Option* prevede inoltre una clausola di accelerazione che consente l'esercizio delle opzioni, fra l'altro, in caso di perdita, e/o di accordo che preveda la perdita, del controllo dell'Emittente da parte di RCS Mediagroup S.p.A. In data 30 luglio 2013, l'Emittente ha comunicato che il proprio Consiglio di Amministrazione ha in pari data riconosciuto nell'Acquisizione il presupposto per l'attivazione della suesposta clausola di accelerazione e ha deliberato che la finestra temporale per la sottoscrizione delle opzioni di cui al Piano di *Stock Option* abbia una durata pari a tutto il Periodo di Adesione all'Offerta, come eventualmente riaperto ad esito della Riapertura dei Termini. Si segnala che il Piano di *Stock Option* prevede un prezzo di esercizio delle *stock option* per ogni azione sottoscritta (*strike price*) pari ad Euro 2,356 e pertanto inferiore al Corrispettivo.

Con riferimento al Piano di *Stock Option* si segnala che i beneficiari di tale piano potranno sottoscrivere le relative *stock option* durante il Periodo di Adesione nonché, qualora ne ricorrano i presupposti di cui all'articolo 40-bis, comma 1, lettera b), numero 1 del

Regolamento Emittenti, durante la Riapertura dei Termini. Qualora non dovessero ricorrere i presupposti per la Riapertura dei Termini, le *stock option* di cui al Piano di *Stock Option* potranno essere sottoscritte dai relativi beneficiari soltanto durante il Periodo di Adesione.

Le azioni dell'Emittente sono negoziate sul MTA organizzato e gestito da Borsa Italiana dal 29 giugno 2000 e sono in regime di dematerializzazione ai sensi dell'articolo 83-*bis* del TUF.

Non risultano emesse azioni di categoria diversa rispetto a quelle ordinarie. L'Emittente non ha emesso obbligazioni convertibili in azioni, né sussiste alcun impegno per l'emissione di obbligazioni e alcuna delega che attribuisca al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente il potere di deliberare l'emissione di obbligazioni convertibili in azioni.

Alla data del Documento di Offerta, l'Emittente non detiene in portafoglio azioni proprie.

B.2.3 Soci rilevanti

Alla Data del Documento di Offerta, sulla base delle comunicazioni ai sensi dell'articolo 120, comma 2, del TUF, i seguenti soggetti risultano detenere, direttamente o indirettamente, partecipazioni superiori al 2% dell'attuale capitale sociale dell'Emittente (fonte: www.consob.it):

<u>Dichiarante</u>	<u>Azionista diretto</u>	<u>Titolo di possesso</u>	<u>% detenuta rispetto al capitale sociale</u>
Eurizon Capital SGR S.p.A.	Eurizon Capital SGR S.p.A.	Gestione discrezionale del risparmio	2,078
Marchmont Trust	Libero Acquisition S.à r.l.	Proprietà	54,627

Alla Data del Documento di Offerta, non risulta in essere alcun patto parasociale rilevante ai sensi dell'articolo 122 del TUF avente ad oggetto le azioni Dada.

Si segnala che in data 7 agosto 2013, nell'ambito delle attività connesse al perfezionamento dell'Acquisizione, è stato sottoscritto un accordo consensuale di risoluzione dell'accordo parasociale concluso in data 10 ottobre 2002, che era stato concluso a tempo indeterminato tra RCS MediaGroup S.p.A. e l'Emittente. Tale accordo parasociale è stato quindi risolto in data 7 agosto e, a partire da tale data, non dispiega più alcun effetto, come comunicato ai sensi dell'articolo 122 del TUF.

Tale accordo parasociale, rilevante ai sensi dell'art. 122 del TUF, concerneva l'esercizio dei diritti inerenti alle azioni dell'Emittente o al trasferimento delle stesse ed aveva ad oggetto n. 2.417.957 azioni ordinarie di Dada S.p.A. pari al 14,91% del capitale sociale dell'Emittente.

B.2.4 Organi sociali e società di revisione

Ai sensi dell'articolo 19 dello statuto sociale, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è composto da un numero di membri variabile da un minimo di 3 (tre) ad un massimo di 15 (quindici), nominati dall'assemblea, che ne determinerà di volta in volta il numero, sulla base di liste presentate dagli azionisti e nel rispetto della disciplina inerente l'equilibrio tra i generi. I componenti dell'organo amministrativo durano in carica tre esercizi, scadono alla data

dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio inerente l'ultimo esercizio sociale della loro carica, ovvero per il periodo di volta in volta determinato dall'Assemblea.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato dall'assemblea del 24 aprile 2012 per il triennio 2012-2014, fatta eccezione per gli amministratori Khaled Bishara, Karim Galal Guirgis Beshara, Antonio Converti, Hanan Mohamed Taiser Abdel Meguid, Rodolphe Aldo Mario Mareuse e Sophie Sursock, che sono stati nominati per cooptazione, ai sensi dell'articolo 2386 del codice civile, dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 7 Agosto 2013 in sostituzione dei consiglieri Alberto Bianchi, Riccardo Taranto, Giorgio Cogliati, Silvia Michela Candiani e Claudio Cappon che hanno rassegnato le proprie dimissioni con effetto alla data di esecuzione dell'Acquisizione al fine di consentire all'Offerente di nominare propri rappresentanti nel Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, in linea con le previsioni del Contratto di Compravendita e del consigliere Alessandro Foti, che aveva rassegnato le proprie dimissioni per motivi personali in data 3 luglio 2013 con efficacia immediata. Nella medesima adunanza, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha nominato il sig. Khaled Bishara quale proprio Presidente.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta è composto come segue:

<u>Carica</u>	<u>Nome e Cognome</u>	<u>Data di nomina</u>	<u>Modalità di nomina</u>
Presidente.....	Khaled Bishara	7 agosto 2013	Cooptazione
Consigliere (AD)	Claudio Corbetta	24 aprile 2012	Nomina assembleare
Consigliere (DG e CFO) ..	Lorenzo Lepri	24 aprile 2012	Nomina assembleare
Consigliere.....	Stanislao Chimenti	24 aprile 2012	Nomina assembleare
Consigliere.....	Maurizio Mongardi	11 aprile 2013	Nomina assembleare
Consigliere.....	Vincenzo Russi	24 aprile 2012	Nomina assembleare
Consigliere.....	Maria Olivia Scaramuzzi	24 aprile 2012	Nomina assembleare
Consigliere.....	Danilo Vivarelli	24 aprile 2012	Nomina assembleare
Consigliere.....	Karim Galal Guirgis Beshara	7 agosto 2013	Cooptazione
Consigliere.....	Antonio Converti	7 agosto 2013	Cooptazione
Consigliere.....	Hanan Mohamed Taiser Abdel Meguid	7 agosto 2013	Cooptazione
Consigliere.....	Rodolphe Aldo Mario Mareuse	7 agosto 2013	Cooptazione
Consigliere.....	Sophie Sursock	7 agosto 2013	Cooptazione

Tutti i consiglieri sono domiciliati per la carica presso la sede sociale dell'Emittente.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è composto da 13 membri rimane in carica sino alla data di approvazione del bilancio dell'Emittente relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014. Tuttavia i consiglieri Khaled Bishara, Karim Galal Guirgis Beshara, Antonio Converti, Hanan Mohamed Taiser Abdel Meguid, Rodolphe Aldo Mario Mareuse e Sophie Sursock, cooptati in data 7 agosto 2013 ai sensi dell'articolo 2386 del Codice Civile, rimarranno in carica sino alla prima assemblea degli azionisti convocata successivamente alla loro cooptazione e potranno eventualmente, in tale occasione, essere confermati.

Alla Data del Documento di Offerta nessuno dei membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è titolare di azioni dell'Emittente e/o di società controllate dall'Emittente, ad eccezione del consigliere Claudio Corbetta, che risulta titolare di n. 1.580 azioni dell'Emittente e del consigliere Lorenzo Lepri che risulta titolare di n. 7.400 azioni dell'Emittente. Ciascuno dei consiglieri sopraindicati è assegnatario di n. 145.000 opzioni, convertibili in altrettante azioni dell'Emittente, in forza del Piano di *Stock Option*.

Comitati

Ai sensi dell'articolo 20 dello statuto sociale il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente può delegare le proprie attribuzioni, salvo quelle riservate ai sensi dell'art. 2381 del Codice Civile, ad uno o più comitati esecutivi, composti e muniti dei poteri stabiliti dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente all'atto della relativa istituzione, ovvero ad uno o più dei membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente.

Alla Data del Documento di Offerta non è stato costituito un comitato esecutivo all'interno del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, mentre risultano istituiti – in linea con i dettami del Codice di Autodisciplina delle società quotate - i seguenti comitati interni con funzioni propositive e consultive:

a. *Comitato per il Controllo e rischi*

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha istituito al proprio interno un comitato per il controllo interno di cui fanno parte i seguenti membri: Vincenzo Russi (Presidente), Stanislao Chimenti e Maria Olivia Scaramuzzi.

b. *Comitato per la remunerazione*

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha istituito al proprio interno un comitato per la remunerazione di cui fanno parte i seguenti membri: Danilo Vivarelli (Presidente), Vincenzo Russi e Maria Olivia Scaramuzzi.

Collegio Sindacale

L'art. 25 dello statuto sociale di Dada prevede che il Collegio Sindacale sia composto da tre membri effettivi di cui uno con funzioni di Presidente e da due supplenti nominati dall'assemblea ordinaria sulla base di liste presentate dai soci e che i membri così nominati durino in carica per tre esercizi e siano rieleggibili.

Il Collegio Sindacale in carica alla Data del Documento di Offerta e fino alla data di approvazione del bilancio dell'Emittente relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 - è composto come segue:

Carica	Nome e Cognome	Data di nomina
Presidente	Claudio Pastori	24 aprile 2012
Sindaco effettivo	Maria Stefania Sala	11 aprile 2013
Sindaco effettivo	Sandro Santi	24 aprile 2012
Sindaco Supplente	Agostino Giorgi	11 aprile 2013
Sindaco Supplente	Mariateresa Diana Salerno	24 aprile 2012

Tutti i componenti del Collegio Sindacale sono domiciliati per la carica presso la sede sociale dell'Emittente.

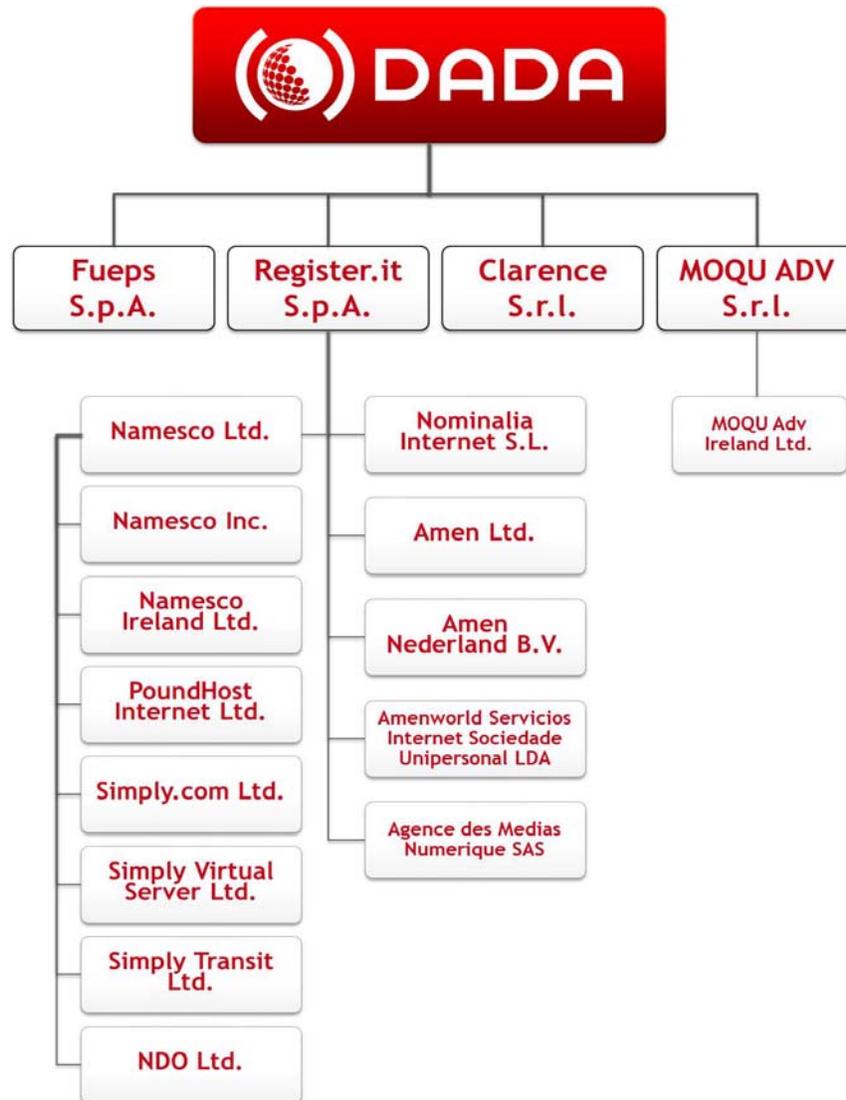
Alla Data del Documento di Offerta nessuno dei membri del Collegio Sindacale dell'Emittente è titolare di azioni dell'Emittente e/o di società controllate dall'Emittente.

Soggetto incaricato della revisione legale dei conti

Ai sensi degli articoli 13 e 17 comma 1 del Decreto Legislativo n. 39/2010, l'assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2011 del 24 aprile 2012 ha conferito l'incarico di revisione legale dei conti a seguito di scadenza del precedente incarico affidato alla società Reconta Ernst & Young S.p.A. alla società KPMG S.p.A. in relazione agli esercizi sociali 2012-2020 con durata dell'incarico fino all'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2020.

B.2.5 Andamento recente e prospettive

Di seguito si riporta una rappresentazione delle principali società controllate dall'Emittente.



B.2.5.2 Attività

L'Emittente è leader internazionale nei servizi professionali per la presenza e la visibilità in Rete (domini, *hosting*, server, creazione di siti web, *e-commerce*, protezione del *brand* in rete) e in alcune soluzioni di *advertising* on-line.

L'attività di Dada è organizzata attorno a due distinti *business* rappresentati, rispettivamente, dalla divisione "Domini ed *Hosting*" e dalla divisione "*Performance Advertising*". Nel corso del 2012 il Gruppo Dada ha concluso un percorso di razionalizzazione del portafoglio di attività e di focalizzazione sui servizi professionali per la gestione della presenza e della visibilità in rete di persone e aziende che ha consentito a Dada di rafforzare il proprio posizionamento competitivo.

Nel corso dell'esercizio 2012, la divisione di Domini ed *Hosting* di Dada ha rafforzato il proprio posizionamento a livello europeo nel settore dei servizi professionali per la registrazione di nomi a dominio e di *hosting*, per la creazione, la gestione e la visibilità di siti

web e di *e-commerce* e per la protezione del *brand* in rete: sono stati conseguiti obiettivi di miglioramento del tasso medio di rinnovo dei servizi e di crescita della base utenti internazionale che contava alla fine dell'anno oltre 510 mila aziende clienti e più di 1,8 milioni di domini gestiti complessivamente. Dada si colloca attualmente tra le prime realtà in Europa nel settore *Domain & Hosting* con un posizionamento di rilievo nei mercati in cui opera: oltre all'Italia attraverso il *brand* Register.it, Dada è infatti presente in Spagna, Regno Unito e Irlanda, Francia, Portogallo e Olanda attraverso i marchi Nominalia, Namesco, Register365 e il Gruppo Amen. Da gennaio 2010 mediante l'acquisizione di PoundHost, Dada ha assunto una posizione rilevante nel Regno Unito servizi di *hosting* dedicato e virtuale.

La divisione *Performance Advertising* – che include le attività di *advertising online* di Dada e che opera a livello internazionale attraverso alcune soluzioni innovative finalizzate alla monetizzazione del traffico *web* attraverso portali verticali e scalabili a livello internazionale - ha portato avanti una strategia di rafforzamento del *business* grazie al consolidamento internazionale dei propri *brand*, al perfezionamento degli algoritmi proprietari ed alla collaborazione con i principali *Advertising Network* mondiali. In questa *business unit*, Dada è presente a livello internazionale con alcune soluzioni innovative tra cui Peeplo.com (Social Search Engine), Save'n'keep (Social Bookmarking), Sconti.it e OnlyTopDeals.co.uk (Shopping comparison e Deals). Dada opera inoltre un proprio *network* pubblicitario internazionale di oltre 3.000 *publishers* (Simply.com) gestito tramite un *Advertising server* proprietario che permette ai propri clienti un'efficace pianificazione delle proprie campagne pubblicitarie.

B.2.5.3 Dati economici e patrimoniali di sintesi del Gruppo Dada

Le informazioni in seguito riportate sono tratte dalle informazioni disponibili al pubblico alla Data del Documento di Offerta e contenute in particolare nel bilancio consolidato dell'Emittente relativo all'esercizio al 31 dicembre 2012 (raffrontato con i dati relativi all'esercizio precedente).

Il bilancio consolidato dell'Emittente, predisposto in conformità agli IAS/IFRS, è stato assoggettato a revisione contabile da parte della società di revisione KPMG S.p.A., la quale, in data 20 marzo 2013, ha emesso la relazione ai sensi degli articoli 14 e 16 del D.lgs. n. 39 del 27 gennaio 2010.

Il bilancio civilistico (bilancio separato) dell'Emittente relativo all'esercizio al 31 dicembre 2012, predisposto in conformità agli IAS/IFRS, è stato approvato dall'assemblea degli azionisti in data 11 aprile 2013 ed è stato sottoposto a revisione legale dei conti da parte di KPMG S.p.A., la quale, in data 20 marzo 2013, ha emesso la relazione ai sensi degli articoli 14 e 16 del D.Lgs. n. 39 del 27 gennaio 2010.

Il bilancio civilistico (bilancio separato) dell'Emittente e il bilancio consolidato del Gruppo Dada, incluse la relative relazioni emesse dalla società di revisione e le relazioni sulla gestione dell'Emittente e del Gruppo Dada, sono disponibili sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo www.dada.eu.

Le seguenti tabelle riportano la situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, il conto economico consolidato, il rendiconto finanziario consolidato e il prospetto delle variazioni di patrimonio netto – consolidato e della società - al 31 dicembre 2012 e al 31 dicembre 2011.

Stato Patrimoniale Consolidato Gruppo Dada al 31 Dicembre 2012

	Rif.	31 dicembre 2012	31 dicembre 2011
ATTIVITA'			
Attività non correnti			
Avviamento	9-10	77.123	76.162
Attività immateriali	10	7.639	6.860
Altri beni materiali	11	6.893	6.872
Attività finanziarie.....	13	216	1.181
Attività fiscali differite.....	13	6.273	5.963
totale attività non correnti		98.144	97.037
Attività correnti			
Crediti commerciali.....	16	8.070	9.133
Crediti tributari e diversi.....	16	4.482	4.879
Crediti finanziari correnti.....	17	1.000	
Cassa e banche.....	17	3.006	7.476
totale attività correnti		16.558	21.488
TOTALE ATTIVITA'		114.702	118.526
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'			
<i>Capitale e riserve</i>			
Capitale sociale	18	2.756	2.756
Altri strumenti finanziari rappresentativi di patrimonio.....		213	34
Riserva sovrapprezzo azioni	18	32.071	32.071
Riserva legale	18	950	950
Altre riserve.....	18	7.630	-306
Utili/Perdite portati a nuovo.....		5.840	21.287
Risultato netto dell'esercizio.....		939	-8.542
Totale Patrimonio Netto del Gruppo		50.399	48.250
Interessenze di minoranza			
Totale Patrimonio Netto		50.399	48.250
<i>Passività non correnti</i>			
Finanziamenti bancari (scadenti oltre un anno).....	19	18.678	17.745
Fondo per rischi ed oneri.....	20	1.461	2.781
TFR.....	21	849	877
Passività finanziarie per strumenti derivati.....	22	249	521
Altre passività scadenti oltre l'esercizio successive.....	22	166	-
totale passività non correnti		21.403	21.924
<i>Passività correnti</i>			
Debiti commerciali.....	23	13.572	13.650
Debiti diversi.....	23	15.630	15.590
Debiti tributari	23	2.413	2.696
Scoperti bancari e finanziamenti (entro un anno).....	19	11.285	16.415
totale passività correnti		42.900	48.351
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		114.702	118.526

Conto Economico Consolidato Gruppo Dada al 31 Dicembre 2012

	Rif.	31 dicembre 2012	31 dicembre 2011
Euro/migliaia			
Ricavi Netti	6.1	84.839	80.276
Costi acq. materie prime e mater. di consumo....		-30	-60
Variab. Riman. e increm. per lavori interni		3.640	3.573
Costi per servizi e altri costi operativi		-57.519	-55.709
Costi del personale	6.2	-18.761	-18.692
Altri ricavi e proventi operativi.....		42	108
Oneri diversi di gestione	6.3	-352	-2.850
Accantonamenti e svalutazioni	6.4	-200	-1.561
Ammortamenti.....	6.5	-6.890	-6.958
Svalutazioni delle immobilizzazioni.....	6.5	-21	-3.764
Risultato Operativo		4.748	-5.636
Proventi da attività di investimento	6.6	1.278	1.099
Oneri finanziari	6.6	-4.237	-3.938
Risultato complessivo		1.789	-8.475
Imposte dell'esercizio	7	-850	-1.304
Risultato dell'esercizio derivante da attività in funzionamento		939	-9.780
Risultati delle attività dismesse.....	5	-	1.238
Risultato netto dell'esercizio del Gruppo		939	-8.542
Di cui: dei soci della Capogruppo.....		939	-8.542
Utile/(Perdita) per azione di base.....		0,058	-0,527
Utile/(Perdita) per azione diluito		0,056	-0,527
Risultato netto dell'esercizio (A)		939	-8.542
Utili/(Perdite) su Derivati sul rischio di cambio (cash flow hedge)		188	234
		-	
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite)....		52	-64
		136	170
Utili/(Perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere.....		890	200
Totale Altri utili (perdite), al netto dell'effetto fiscale (B)		1.026	370
Totale Risultato complessivo (A)+(B)		1.965	-8.172
<i>Totale Risultato complessivo attribuibile a:</i>			
Soci della controllante.....		1.965	-8.172

Rendiconto Finanziario Consolidato Gruppo Dada al 31 Dicembre 2012

	31 dicembre 2012	31 dicembre 2011
Importi in Euro/Migliaia		
Attività Operativa		
Totale risultato netto dell'esercizio	939	-8.542
<i>Rettifiche per:</i>		
Proventi da attività di negoziazione	-1.278	-1.099
Oneri finanziari	4.237	3.938
Imposte sul reddito	850	1.304
Risultato attività dismesse	-	-1.239
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	3.528	3.667
Ammortamento di altre attività immateriali	3.362	3.291
Altre poste non monetari	11	-
Assegnazione <i>stock option</i>	179	-
Svalutazioni di immobilizzazioni	21	3.764
Altri accantonamenti e svalutazioni	314	1.705
Incrementi/(decrementi) negli accantonamenti	-615	-1.630
Flussi di cassa dall'attività operativa prima delle variaz. di capitale circolante	11.549	5.159
(incremento)/decremento nei crediti	2.203	1.104
incremento/(decremento) nei debiti	-2.660	896
Disponibilità liquide generate dall'attività operative	11.092	7.159
Imposte sul reddito corrisposte	-783	-941
Interessi corrisposti	-2.891	-3.585
Disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operative	7.418	2.633
Attività di Investimento		
Interessi percepiti	19	763
Acquisto di imprese controllate e collegate	-	-7.200
Cessione di imprese controllate e collegate	-	33.633
Acquisizione di immobilizzazioni materiali	-3.506	-2.514
Cessione attivo immobilizzato	22	200
Altre variazioni attivo immobilizzato	23	-
Acquisti immobilizzazioni immateriali	-494	-346
Costi di sviluppo prodotti	-3.641	-3.573
Disponib. liquide nette impiegate nell'attività di investimento	-7.577	20.963
Attività Finanziaria		
Variazione di prestiti	934	-9.871
Altre variazioni	-102	-1.122
Disponibilità liquide nette derivanti/(impiegate) dall'attività finanziaria	832	-10.993
Incremento/(Decremento) netto delle disponib. liquide e mezzi equivalenti	674	12.604
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti inizio esercizio	-8.392	-20.995
Totale disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio*	-7.718	-8.392

*Include le disponibilità liquide riportate nella nota 17, al netto dell'esposizione per debiti verso banche per finanziamenti a breve termine, debiti verso banche per c/c passivi e linee di credito riportati nella nota 19.

Prospetto Delle Variazioni di Patrimonio Netto Consolidato al 31 Dicembre 2012

Descrizione	Attribuzione agli azionisti della capogruppo											
	Cap. Soc.	Ris. sovrapp azioni	Ris. legale	Altre riserve	Altri strum. rapp. del PN	Ris. cash flow hedge	Ris. per diff. Cambio	Utili a nuovo	Ris. netto d'es	Tot	Quote di terzi	Tot. PN
Saldo al 1 gennaio 2012	2.756	32.070	950	7.137	34	-299	-7.142	21.286	-8.542	48.250		48.250
Destinazione Risultato 2011.....				6.905				-15.447	8.542	-		-
Risultato netto d'esercizio.....									939	939		939
Altri utili (perdita) complessivo.....				-	-	136	890			1.027		1.027
Totale utile/perdita complessivo						136	890		939	1.966	-	1.966
Altri strumenti rappresentativi del Patrimonio Netto.....					179					179		179
Altre variazioni.....				3						3		3
Saldo al 31 dicembre 2012	2.756	32.070	950	14.045	213	-163	-6.251	5.840	939	50.399	-	50.399

Prospetto Delle Variazioni di Patrimonio Netto Consolidato al 31 Dicembre 2011

Descrizione	Attribuzione agli azionisti della capogruppo											
	Cap. Soc.	Ris. sovrapp azioni	Ris. legale	Altre riserve	Riserva Equity Transaction	Ris. cash flow hedge	Ris. per diff. Cambio	Utili a nuovo	Ris. netto d'es.	Tot.	Quote di terzi	Tot PN
Saldo al 1 gennaio 2011	2.756	32.070	950	9.274	1.428	-469	-7.342	35.024	-17.499	56.642	65	56.707
Destinazione Risultato 2010.....								17.499	17.499			
Risultato netto d'esercizio.....									-8.542	-8.542		-8.542
Altri utili (perdita) complessivo.....						170	200			370		370
Totale utile/perdita complessivo	-	-	-	-	-	170	200	-	-8.542	-8.173	-	-8.174
Riclassifiche.....				-911	911					0		0
Altri strumenti rapp. Del PN.....				-3.728				3.761		34		34
Decons/Var. % di possesso.....				2.086	-2.339					-253	-79	-332
Variazioni.....										0	14	14
Saldo al 31 dicembre 2011	2.756	32.070	950	7.171	-	-299	-7.142	21.286	-8.542	48.250	-	48.250

Capitale Circolante Netto e Posizione Finanziaria Netta Gruppo Dada al 31 Dicembre 2012

	31-dic-12	31-dic-11	DIFFERENZA	
			Assol.	percent.
Importi in Euro/Migliaia				
Attivo immobilizzato (A)	91.872	90.918	954	1%
Attività d'esercizio a breve (B).....	18.825	19.975	-1.150	-6%
Passività d'esercizio a breve C.....	-31.615	-31.936	321	-1%
Capitale circolante netto (D)=(B)-(C)	-12.790	-11.961	-829	7%
Trattamento di fine rapporto (E)	-849	-877	29	-3%
Fondo per rischi ed oneri (F).....	-1.461	-2.781	1.320	-47%
Altri Debiti oltre l'esercizio successivo (G) ...	-166	0	-166	
Capitale investito netto (A+D+E+F+G)	76.606	75.299	1.307	2%
Debiti finanziari a medio/lungo termine	-18.679	-17.745	-934	5%
Patrimonio netto	-50.399	-48.250	-2.149	4%
Indebitamento v/banche a breve termine	-10.724	-15.868	5.144	-32%
Crediti finanziari a breve e derivati	1.000	156	844	539%
Debiti finanziari a breve e derivati.....	-810	-1.069	258	-24%
Disponibilità liquide	3.006	7.476	-4.470	-60%
Posizione finanziaria netta a breve	-7.528	-9.304	1.776	-19%
Posizione finanziaria netta complessiva	-26.207	-27.049	842	-3%

Capitale Circolante Netto e Posizione Finanziaria Netta Dada s.p.a. al 31 Dicembre 2012

	31-dic-12	31-dic-11	DIFFERENZA	
			Assoluta	Percent.
Importi in Euro/Migliaia				
Attivo immobilizzato	31.473	32.917	-1.444	-4%
Attività d'esercizio a breve *	13.583	10.079		
Passività d'esercizio a breve *	-3.712			
Capitale circolante netto				
Trattamento di fine rapporto	-226	-241	15	-6%
Fondo per rischi ed oneri.....	-626	-1.699	1.073	-63%
Altre passività scadenti oltre l'esercizio successivo	-166	0	-166	
Capitale investito netto	40.325	37.166	3.160	9%
Debiti a medio/lungo termine.....	0	0	0	
Patrimonio netto	-56.224	-58.039	-1.815	-3%
Attività/Passività destinate alla				
dismissione	0	0	0	
Indebitamento v/banche a breve termine	-6-913	-5-816	-1.097	19%
Altri debiti finanziari a breve	-561	-547	-14	3%
Gestione finanziaria di cash pooling.....	22.371	23.256	-885	-4%
Altri crediti finanziari a breve	1.000	0	1.000	
Disponibilità liquide	2	3.981	-3.979	-100%
Posizione finanziaria netta a breve	15.899	20.873	-4.974	-24%

Risultati economici e andamento della gestione del gruppo in sintesi

Risultati economici consolidati

Il Gruppo Dada ha conseguito nell'esercizio 2012 ricavi consolidati pari a 84,8 milioni di Euro contro gli 80,3 milioni di Euro conseguiti nel precedente esercizio, evidenziando pertanto una crescita pari al 6% (+4,6 milioni di Euro): nell'intero esercizio sono risultate in crescita entrambe le divisioni di *business*. Nel confronto con l'esercizio 2011 si segnala la crescita dei ricavi relativi sia alle attività di Domini ed *Hosting* nei principali mercati in cui il Gruppo è presente (circa il 75% del totale) sia alle attività di *Performance Advertising* (circa il 25% del totale).

All'interno della divisione Domini ed *Hosting* Dada ha rafforzato il proprio posizionamento a livello europeo nel settore dei servizi professionali per la registrazione di nomi a dominio e di hosting, per la creazione, la gestione e la visibilità di siti *web* e di *e-commerce* e per la protezione del brand in rete ed ha ampliato il portafoglio di servizi offerti tramite il lancio di nuove applicazioni che hanno ottenuto un positivo riscontro nel mercato. I Paesi più rilevanti in termini di contribuzione ai ricavi della divisione sono stati Italia, Regno Unito – i mercati che hanno peraltro evidenziato le performance migliori nonostante il periodo di riferimento si sia caratterizzato anche per l'ingresso di taluni importanti competitor, in particolare nel mercato italiano - Francia, Spagna, Irlanda, Portogallo e Olanda.

Il *business* del *Performance Advertising* ha riportato una crescita significativa (oltre il 10% nel confronto con l'esercizio 2011), nonostante il significativo impatto - specialmente nel quarto trimestre - derivante dal cambio delle policy che disciplinano le modalità operative con le quali gli inserzionisti possono acquisire traffico sul network di Google (il principale *hub* dell'*online advertising* mondiale). Si è di conseguenza registrato nell'ultimo trimestre dell'anno un significativo calo dei volumi unitamente ad una sostanziale tenuta della marginalità. Quanto alla suddivisione dei ricavi consolidati del Gruppo Dada per area geografica del 2012, si evidenzia un contributo del comparto estero del 65% (nell'esercizio 2011 era pari al 66%). Nel solo quarto trimestre del 2012 tale apporto del consolidato estero è stato pari al 62%, in calo rispetto al 65% registrato nel quarto trimestre del 2011 e al 70% del terzo trimestre del 2012). Tale calo nel quarto trimestre del 2012 è da ricondursi al peggiore andamento del business *Performance Advertising*.

Il margine operativo lordo consolidato del Gruppo Dada del quarto trimestre del 2012 (al lordo di svalutazioni ed altre componenti straordinarie) è stato positivo per 2,7 milioni di Euro (marginalità del 13% sul fatturato consolidato), in leggera crescita rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente quando era stato pari a 2,6 milioni di Euro (marginalità dell'11%).

Considerando l'intero esercizio 2012, il margine operativo lordo è stato pari a 12,0 milioni di Euro (marginalità del 14%) mentre nel 2011 era stato positivo per 9,2 milioni di Euro (marginalità dell'11%) evidenziando una crescita in valori assoluti di 2,8 milioni di Euro.

Sul margine operativo lordo consolidato del Gruppo Dada hanno inciso principalmente alcuni effetti, tra cui:

- la crescita della marginalità di alcuni servizi di registrazione domini e di *hosting* e di *Performance Advertising*;
- le azioni di contenimento costi, particolarmente evidenti nelle strutture di staff.

Si evidenzia che i costi per servizi ed altri costi operativi sono diminuiti nell'esercizio 2012 sia in valore assoluto (-1,8 milioni di Euro) sia in termini di incidenza percentuale sui ricavi

(da 70% a 68%); sul quarto trimestre tali spese sono risultate inferiori a quelle del quarto trimestre del 2011 e con incidenza sul fatturato inferiore (dal 69% al 67%).

Il costo del personale è rimasto sostanzialmente invariato rispetto al dato del 2012, con una incidenza sul fatturato in calo dal 23% al 22%. A livello di singolo trimestre si registra un aumento dei costi pari a 0,2 milioni di Euro. Il numero di dipendenti complessivo passa dai 367 del 31 dicembre 2011 ai 371 del 31 dicembre 2012, registrando quindi un incremento di 4 unità.

Il risultato operativo consolidato conseguito dal Gruppo Dada nell'esercizio 2012 è stato positivo per 4,7 milioni di Euro (+6% incidenza sul fatturato consolidato), in significativo miglioramento rispetto al 31 dicembre 2011 quando era stato negativo per 5,6 milioni di Euro (-7% incidenza sul fatturato consolidato), registrando quindi un recupero in valore assoluto pari a 10,4 milioni di Euro (+184%). Uno dei principali fattori di tale miglioramento è stato il positivo andamento del margine operativo lordo descritto nei precedenti paragrafi.

Sul miglioramento del risultato operativo dell'anno ha anche inciso il minor impatto delle svalutazioni e degli oneri non ricorrenti rispetto all'esercizio 2011. Difatti nel bilancio 2012 le componenti straordinarie sono state complessivamente pari a 0,3 milioni di Euro quale risultato netto da un lato delle svalutazioni di crediti commerciali per 0,4 milioni di Euro operate nell'anno e dall'altro dall'effetto positivo conseguente al rilascio a conto economico di fondi rischi ed oneri accantonati nei precedenti esercizi ma che si sono manifestati in misura inferiore nel corso dell'esercizio 2012 per 0,1 milioni di Euro. Non vi sono state nel 2012 svalutazioni di avviamenti dovuti agli impairment test effettuati a fine anno come richiesto dallo IAS 36.

Il Gruppo Dada ha conseguito nell'esercizio 2012 un risultato consolidato prima delle imposte positivo per 1,8 milioni di Euro (incidenza del 2% del fatturato consolidato), in significativo miglioramento rispetto al risultato riportato nell'analogo periodo del precedente esercizio quando era stato negativo per 8,5 milioni di Euro (-11% del fatturato consolidato) registrando quindi un incremento totale di 10,2 milioni di Euro (+121% anno su anno). L'andamento di tale aggregato risulta, chiaramente, influenzato dai costi per oneri non ricorrenti rilevati a conto economico nell'esercizio precedente e dalle svalutazioni delle immobilizzazioni.

Passando all'esame dell'attività finanziaria complessiva del Gruppo Dada dell'esercizio 2012 (costituita dall'effetto netto di proventi ed oneri finanziari) è stata negativa per 3 milioni di Euro, contro i 2,8 milioni di Euro dell'esercizio precedente. Su questo dato incidono oneri finanziari (al netto dell'attività in cambi) per complessivi 3 milioni di Euro (invariati 3,0 milioni di Euro nel 2011) dovuti a: interessi passivi maturati sui mutui accesi per finanziare le acquisizioni operate negli scorsi esercizi per 1,4 milioni (1,7 milioni di Euro rispetto all'esercizio 2011); interessi passivi su scoperti di conto corrente bancari per complessivi 0,4 milioni (contro i 0,2 milioni di Euro dell'esercizio 2011), gli oneri bancari sono stati pari a 1,2 milioni di Euro (contro 1,1 milioni di Euro del 2011). Tale dinamica degli interessi passivi è da ricollegare in parte al diverso utilizzo delle linee di affidamento e in parte all'andamento decrescente dei tassi di interesse combinato con la modifica degli spread applicati dai vari istituti di credito. Inoltre su questi dati finanziari ha anche senz'altro inciso la rinegoziazione fatta nella prima parte dell'anno dei finanziamenti in essere con Intesa Sanpaolo S.p.A. e che ha portato ad unificare i tre mutui precedentemente in essere con tale istituto di credito in un unico finanziamento con una rinegoziazione di tutte le condizioni sottostanti.

Il risultato netto dell'esercizio 2012, di competenza del Gruppo Dada, è stato positivo per 1 milione di Euro (1% del fatturato), mentre nell'esercizio precedente era stato negativo per 8,5 milioni di Euro (-11% del fatturato consolidato) registrando quindi un miglioramento in valore assoluto di circa 9,5 milioni di Euro (+111%). Il carico fiscale consolidato

dell'esercizio 2012 è stato pari a complessivi 0,9 milioni di Euro mentre nell'esercizio precedente era stato pari a 1,3 milioni di Euro.

Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata

La posizione finanziaria netta complessiva del Gruppo Dada al 31 dicembre 2012, che comprende anche fonti di finanziamento rimborsabili oltre l'esercizio 2013, è negativa per 26,2 milioni di Euro, contro una posizione finanziaria netta negativa per 27,0 milioni di Euro al 31 dicembre 2011. Pertanto nell'esercizio appena concluso si è registrata una generazione di cassa complessiva pari a 0,8 milioni di Euro. Su tale andamento positivo ha inciso senz'altro il miglior contributo dell'attività operativa conseguente alla crescita della marginalità operativa. Inoltre ha inciso sull'andamento della posizione finanziaria netta l'attività di investimento, sia in immobilizzazioni materiali e immateriali, operata dal Gruppo Dada nel corso dell'esercizio 2012.

Delle voci riportate nella tabella di composizione della posizione finanziaria netta preme ricordare come quella relativa ai "depositi vincolati ed altri crediti" del 31 dicembre 2011 accoglieva le somme depositate in *escrow* a servizio delle garanzie prestate in occasione delle operazioni di cessione delle società E-Box S.r.l. e Dada.net S.p.A. Nel corso del 2012 poi, entrambe questi conti di garanzia sono stati svincolati in favore di Dada con un apporto positivo ai flussi correnti di complessivi 3,0 milioni di Euro. E' inoltre confluita nella posizione finanziaria netta complessiva la quota rateale residua, pari ad 1 milione di Euro, del pagamento del corrispettivo per la cessione di Dada.net S.p.A. con scadenza 31 maggio 2013, che pertanto risulta essere con durata residua inferiore ai 12 mesi.

Il flusso di cassa da attività operativa è nel 2012, significativamente migliore rispetto al dato del precedente esercizio e questo è conseguenza diretta della importante crescita registrata a livello di margine operativo lordo.

Con specifico riferimento all'Emittente, Dada ha chiuso il 31 dicembre 2012 con una posizione finanziaria netta a breve e complessiva positiva per 15,9 milioni di Euro mentre al 31 dicembre 2011 risultava positiva per 20,9 milioni di Euro. Non sussistono debiti finanziari di durata oltre l'esercizio 2013. Durante l'esercizio appena concluso si è avuto, pertanto, un assorbimento di tale aggregato in valore assoluto per 5,0 milioni di Euro, dovuto in gran parte al sostegno finanziario per l'operatività di alcune società controllate, pertanto, per una maggiore significatività dell'andamento finanziario, si ritiene si debba far riferimento ai dati consolidati che sono depurati quindi dei flussi *Intercompany*.

Debiti finanziari correnti e a medio/lungo termine

I debiti verso banche sono costituiti dai finanziamenti con piano ammortamento in essere nel Gruppo Dada per 22,5 milioni di Euro (contro i 26,3 milioni di Euro dell'esercizio 2011), prevalentemente costituiti da quelli contratti dal Gruppo Dada per finanziare le varie operazioni di acquisizione che si sono realizzate nel corso degli ultimi esercizi, finanziamenti per scoperti di conto e linee di credito per 7 milioni di Euro (contro i 7,3 milioni di Euro del precedente esercizio), e per 0,5 milioni di Euro per rapporti di conto corrente con RCS MediaGroup (in linea con il dato del precedente esercizio).

La diminuzione della esposizione finanziaria verso le banche risulta influenzata dal rimborso di parte dei mutui accesi con Intesa Sanpaolo S.p.A. ed alla loro conseguente rinegoziazione, per la cui descrizione si rimanda a quanto riportato nel paragrafo "descrizione dei finanziamenti del Gruppo Dada". Nel 2011 invece l'andamento dei debiti finanziari era stato influenzato dalla operazione di dismissione della partecipazione in Dada.net S.p.A.

Nella seguente tabella si riporta la movimentazione intervenuta nei finanziamenti a medio/lungo termine e nei debiti verso banche a breve termine.

Descrizione	Saldo al 31/12/11	Incrementi	Decrementi	Saldo al 31/12/12
DEBITI				
verso banche finanziamenti parte M/L termine.....	17.745	18.678	-17.745	18.678
verso banche per finanziamenti parte Breve termine.....	8.551	3.736	-8.476	3.811
Totale Parziale.....	26.296	22.414	-26.221	22.489
c/c passive	2.317	10.597	-6.000	6.914
Linee di credito e denaro caldo.....	5.000	-	-5.000	-
Altri	547	14	-	561
Totale parziale.....	7.864	10.611	-11.000	7.475
Totale generale.....	34.160	33.025	-37.221	29.964

Si riporta nella seguente tabella il dettaglio dei finanziamenti a breve e a medio - lungo termine del Gruppo Dada in essere al 31 dicembre 2012 e al 31 dicembre 2011.

Finanziamenti a medio - lungo termine

Società	Istituto di credito	Residuo al 31/11/12			Residuo al 31/12/11			Scad.
		Totale	Entro l'anno	Oltre l'anno	Totale	Entro l'anno	Oltre l'anno	
Register	Intesa San Paolo				12.857	4.286	8.571	
Register	Intesa San Paolo				13.000	3.900	9.100	
Register	Intesa San Paolo	22.414	3.736	18.678				30/6/16
Namesco	HSBC	-	-	-	225	224	1	
Poundhost	LOMBARD	75	75	-	214	141	73	
Totale Mutui		22.489	3.811	18.678	26.296	8.551	17.745	

Finanziamenti a breve termine

Società	Istituto di credito	Residuo al 31/12/12			Residuo al 31/12/11			Scad.
		Totale	Entro l'anno	Oltre l'anno	Totale	Entro l'anno	Oltre l'anno	
DADA spa	Banca Popolare di Bergamo	-	-	-	5.000	5.000	-	
DADA spa	Banca Pop. e Comm. Ind.	1.401	1.401	-	0	-	-	31/03/13
DADA spa	RCS	561	561	-	547	547	-	a revoca
Register	Banca Pop. e Comm. Ind.	-	-	-	1.500	1.500	-	
DADA spa	MPS	4.632	4.632	-	816	816	-	a revoca
DADA spa	Intesa San Paolo	881	881	-	1	1	-	a revoca
DADA spa	banca Pop. di bergamo	-	-	-	-	-	-	
Totale Scoperti di conto		7.475	7.475	-	7.864	7.864	-	
Totale Generale		29.964	-	-	34.160	-	-	

Alcuni dei finanziamenti sopra descritti prevedono obblighi a carico del Gruppo Dada di rispettare determinati parametri finanziari, agganciati agli aggregati di Ebitda e di posizione finanziaria netta, definiti contrattualmente. Il mancato rispetto di tali obblighi dà facoltà agli istituti finanziatori di chiedere la decadenza dal beneficio del termine e conseguentemente il rimborso anticipato del finanziamento. Al 31 dicembre 2013 non sono state riscontrate situazioni di superamento di tali parametri.

Rapporti con le parti correlate

Le operazioni poste in essere con parti correlate dal Gruppo Dada nel corso dell'esercizio 2012 rientrano nella normale gestione dell'attività d'impresa, e sono regolate a normali condizioni di mercato.

In tale ambito si segnala come l'Emittente intrattenga rapporti sia nei confronti delle proprie società controllate sia nei confronti di società facenti parte del gruppo RCS Media Group S.p.A., la cui capogruppo per l'intero esercizio 2012 e fino al 7 agosto 2013, ha detenuto il 54,627% di Dada.

Più in dettaglio i rapporti di Dada intrattenuti con le proprie imprese controllate sono relativi a:

- rapporti commerciali per prestazioni di servizi (quali gestione del personale, servizi legali, gestione dell'amministrazione e controllo di gestione, nonché il subaffitto di spazi per la gestione delle proprie attività);
- rapporti di natura finanziaria rappresentati da servizi di tesoreria accentrata e finanziamenti *Intercompany*;
- rapporti di natura fiscale (Dada gestisce il Consolidato Fiscale Nazionale ai fini IRES per le società italiane). Il Gruppo Dada ha inoltre continuato, anche nell'esercizio appena concluso, ad avvalersi della possibilità di gestire l'IVA di gruppo a livello consolidato per talune società italiane secondo quanto previsto dalla normativa di riferimento.

Nel prospetto che segue sono indicati i rapporti nei confronti della società del gruppo ed i valori complessivi relativi ai rapporti patrimoniali ed economici intercorsi nell'esercizio 2012 tra società del Gruppo Dada e "parti correlate", ad esclusione di quelli infragruppo eliminati nella redazione del bilancio consolidato.

I rapporti di Dada con la società RCS Media Group S.p.A., con imprese controllate e collegate da quest'ultima, attengono prevalentemente a:

- rapporti per contratti di prestazione di servizi ed attività legate al business;
- rapporti di natura finanziaria, tesoreria con la gestione di un conto corrente intragruppo.

Rapporti commerciali

Società	<u>Crediti commerciali</u>	<u>Debiti commerciali</u>	<u>Ricavi</u>	<u>Costi</u>
.....		-		-
Gruppo RCS.....	432	592	84	236
.....		-		-
TOTALE.....	<u>432</u>	<u>592</u>	<u>84</u>	<u>236</u>

Rapporti finanziari	Crediti finanziari	Debiti finanziari	Interessi attivi	Interessi passivi
Società				
.....		-		-
Gruppo RCS	-	561	-	13
.....		-		-
TOTALE	-	561	-	13

Si segnala che l'Offerente è divenuta parte correlata dell'Emittente in data 7 Agosto 2013 per effetto dell'Acquisizione.

Risultati economici infra-annuali e andamento recente del gruppo in sintesi

Le informazioni nel seguito riportate sono tratte dalle informazioni disponibili al pubblico alla Data del Documento di Offerta e contenute in particolare nella Relazione Finanziaria Semestrale 2013, redatta in conformità agli IAS/IFRS, inclusa la Relazione intermedia sulla Gestione del Gruppo Dada per il semestre chiuso al 30 giugno 2013 (la **Relazione Semestrale**), raffrontata con i dati al 31 dicembre 2012 nonché con quelli relativi al medesimo periodo dell'anno precedente.

La Relazione Semestrale è disponibile sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo www.dada.eu.

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2013, è stato sottoposto a revisione contabile limitata da parte della società KPMG S.p.A., la quale, in data 1 agosto 2013, ha emesso la relativa relazione.

Le seguenti tabelle riportano il conto economico consolidato riclassificato al 30 giugno 2013 e al 30 giugno 2012, lo schema di rendiconto finanziario consolidato al 30 giugno 2013 e al 30 giugno 2012 e il capitale circolante netto e la posizione finanziaria netta al 30 giugno 2013 e al 31 dicembre 2012.

Conto Economico Consolidato Riclassificato al 30 giugno 2013

	30 giugno 2013 6 mesi		30 giugno 2012 6 mesi		DIFFERENZA	
	Importo	Incid. %	Importo	Incid. %	Assol.	%
Importi in Euro/migliaia						
Ricavi Netti	39.179	100%	43.579	100%	-3.680	-9%
Variatz. Riman. e increm. per lavori interni ...	1.959	5%	1.941	4%	18	1%
Costi per servizi e altri costi operativi	-25.770	-65%	-29.903	-69%	4.133	-14%
Costi del personale	-9.594	-24%	-9.518	-22%	-76	1%
Margine Operativo Lordo	6.315	16%	6.100	14%	216	4%
Ammortamenti	-3.495	-9%	-3.325	-8%	-170	5%
Svalutazioni crediti e altri accantonamenti ...	-121	0%	-115	0%	-6	
Risultato Operativo	2.700	7%	2.660	6%	40	2%
Proventi finanziari	312	1%	907	2%	-595	-66%
Oneri finanziari	-1.980	-5%	-2.327	-5%	347	-15%
Risultato complessivo	1.031	3%	1.240	3%	-208	-17%
Imposte del periodo	-328	-1%	-390	-1%	62	-16%
Utile netto del Gruppo	704	2%	850	2%	-146	-17%

Schema di Rendiconto Finanziario Consolidato Gruppo Dada al 30 giugno 2013

	30 giugno 2013	30 giugno 2012
Importi in Euro/Migliaia		
Flussi di cassa attività operativa prima delle variatz. di capitale circolante	6.210	5.731
(incremento)/decremento nei crediti	547	-1.523
incremento/(decremento) nei debiti	-2.629	1.410
Disponibilità liquide generate dall'attività operative	4.128	5.618
Imposte sul reddito corrisposte	-20	-303
Interessi (corrisposti)/percepiti	-1.107	-1.364
Disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operative	3.000	3.951
Attività di Investimento		
Acquisizione di immobilizzazioni materiali	-2.933	-1.474
Cessione attivo immobilizzato	25	0
Altre variazioni attivo immobilizzato	-1	-2
Acquisti immobilizzazioni immateriali	-400	-91
Costi di sviluppo prodotti	-1.959	-3.508
Disponib. liquide nette impiegate nell'attività di investimento	-5.269	-3.508
Attività Finanziaria		
Variazione di prestiti	-2.931	4.702
Altre variazioni	307	-102
Disponibilità liquide nette derivanti/(impiegate) dall'attività finanziaria	-2.624	4.600
Incremento/(Decremento) netto delle disponib. liquide e mezzi equivalenti	-4.893	5.043

Capitale Circolante Netto e Posizione Finanziaria Netta Gruppo Dada al 30 giugno 2013

	30-giu-13	31-dic-12	DIFFERENZA	
			Assol.	percent.
Importi in Euro/Migliaia				
Attivo immobilizzato	91.625	91.872	-247	0%
Attività d'esercizio a breve	18.514	18.825	-311	-2%
Passività d'esercizio a breve	-30.332	-31.615	1.283	-4%
Capitale circolante netto	-11.817	-12.790	973	-8%
Trattamento di fine rapporto	-847	-849	2	0%
Fondo per rischi ed oneri	-1.067	-1.461	394	-27%

Capitale Circolante Netto e Posizione Finanziaria Netta Gruppo Dada al 30 giugno 2013

	30-giu-13	31-dic-12	DIFFERENZA	
			Assol.	percent.
Altri Debiti oltre l'esercizio successivo.....	-84	-166	83	-50%
Capitale investito netto	77.810	76.606	1.204	2%
Debiti finanziari a medio/lungo termine	-15.747	-18.679	2.931	16%
Patrimonio netto	-49.335	-50.399	1.064	-2%
Indebitamento v/banche a breve termine	-15.448	-10.724	-4.724	-44%
Crediti finanziari a breve e derivati	1	1.000	-999	-100%
Debiti finanziari a breve e derivati.....	-118	-810	692	-85%
Disponibilità liquide.....	2.837	3.006	-168	-6%
Posizione finanziaria netta a breve	-12.728	-7.528	-5.199	69%
Posizione finanziaria netta complessiva	-28.475	-26.207	-2.268	9%

Risultati economici consolidati

Il Gruppo Dada ha conseguito nel primo semestre dell'esercizio 2013 ricavi consolidati pari a 39,7 milioni di Euro rispetto ai 43,6 milioni di Euro conseguiti nel primo semestre dell'esercizio 2012, evidenziando pertanto un calo pari al 9% (-3,86 milioni di Euro). Tale calo nei ricavi consolidati rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio ha riguardato entrambe le divisioni di *business*. L'apporto delle attività estere al fatturato consolidato si è attestato al 64% (contro il 66% del primo semestre 2012).

Nel corso del primo semestre dell'esercizio le attività concernenti la divisione Domini ed *Hosting* sono risultate in leggero calo rispetto all'esercizio precedente (31,2 milioni di Euro, rispetto ai 32,5 milioni di Euro del primo semestre 2012) principalmente a causa del trend negativo del prodotto di advertising online Simply, rappresentando circa il 79% del fatturato consolidato. I Paesi più rilevanti in termini di contribuzione ai ricavi sono stati Italia e Regno Unito (oltre il 75% dei ricavi della divisione), seguiti da Francia, Spagna, Irlanda, Portogallo e Olanda.

Nel medesimo periodo, la divisione *Performance Advertising* ha contribuito al fatturato consolidato per il restante 21% circa. Sull'andamento negativo dei ricavi della divisione ha continuato ad incidere il cambiamento delle policy di Google che ha comportato un calo dei volumi a partire dal quarto trimestre 2012, pur evidenziando un trend crescente rispetto agli ultimi tre mesi del 2012 ed un incremento della marginalità percentuale.

Il margine operativo lordo consolidato concernente il primo semestre dell'esercizio 2013 si è attestato a 6,3 milioni di Euro, rispetto ai 6,1 milioni di Euro del primo semestre dell'esercizio 2012, riportando una crescita del 4% e un'incidenza sui ricavi pari al 16% (rispetto al 14% nel primo semestre dell'esercizio 2012). L'incremento della marginalità è riconducibile sia all'incremento dell'efficienza operativa della divisione Domini ed *Hosting* (che, al netto del contributo negativo di Simply, registra una marginalità del 20% in crescita rispetto al precedente 18%) e della divisione *Performance Advertising* (la cui marginalità percentuale è cresciuta dal 12% al 14% dei ricavi divisionali), sia alle azioni di controllo e contenimento dei costi generali e di struttura.

I costi per servizi hanno evidenziato un andamento decrescente sia in termini assoluti (25,8 milioni di Euro nel primo semestre dell'esercizio 2013, rispetto ai 29,9 milioni di Euro nel primo semestre dell'esercizio 2012), sia in termini di incidenza percentuale sui ricavi consolidati (65% nel primo semestre dell'esercizio 2013 rispetto a 69% nel primo semestre dell'esercizio 2012). Al 30 giugno 2013 il Gruppo Dada conta 390 dipendenti, di cui il 43% all'estero, rispetto a 372 dipendenti al 31 dicembre 2012.

Il risultato operativo conseguito dal Gruppo Dada nel primo semestre dell'esercizio 2013 è positivo per 2,7 milioni di Euro, dato sostanzialmente in linea con quello registrato nel corrispondente periodo dell'esercizio 2012. Sul risultato di tale periodo hanno inciso prevalentemente ammortamenti per complessivi 3,5 milioni di Euro (di cui 1,7 milioni di Euro relativi alle immobilizzazioni materiali e 1,8 milioni di Euro alle immobilizzazioni immateriali), rispetto ai 3,3 milioni di Euro nel precedente esercizio, ed oneri di natura non ricorrente per circa 0,1 milioni di Euro, in linea con il dato dei primi sei mesi 2012.

L'attività finanziaria complessiva del Gruppo Dada, rappresentata dall'importo netto di proventi e oneri finanziari, è stata negativa nel primo semestre dell'esercizio 2013 per circa 1,7 milioni di Euro (-1,5 milioni di Euro nel pari periodo dell'esercizio precedente). Su questo dato hanno inciso: (i) oneri finanziari per complessivi 1,5 milioni di Euro (in linea con il dato del primo semestre dell'esercizio 2012) le cui componenti principali sono rappresentate dagli interessi passivi maturati sui mutui bancari (0,5 milioni di Euro, rispetto a 0,6 milioni di Euro nel primo semestre dell'esercizio 2012) e dagli oneri relativi alle commissioni bancarie sui pagamenti con carte di credito (0,5 milioni di Euro, in linea con il dato dello scorso esercizio); (ii) l'impatto dell'attività in cambi, che è stata negativa per 0,3 milioni di Euro, principalmente a causa dell'apprezzamento dell'Euro nei confronti della Sterlina, rispetto a un contributo positivo di circa 0,1 milioni di Euro nel primo semestre dell'esercizio 2012.

Il risultato netto consolidato nel primo semestre dell'esercizio 2013 risulta positivo per 0,7 milioni di Euro, rispetto a 0,9 milioni di Euro al 30 giugno 2012. Il carico fiscale complessivo del semestre in esame, negativo per 0,3 milioni di Euro (0,4 milioni di Euro nel pari periodo 2012), riflette imposte correnti per 0,7 milioni di Euro (rappresentate dall'IRAP a carico di alcune società italiane e dal carico fiscale delle società estere con un risultato ante imposte positivo) rispetto a 0,5 milioni di Euro nel primo semestre dell'esercizio 2012, e imposte differite positive rilevate nel periodo per 0,4 milioni di Euro (nei primi sei mesi del precedente esercizio l'impatto della fiscalità differita era stato positivo per 0,1 milioni di Euro).

Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata

La posizione finanziaria netta consolidata al 30 giugno 2013 si è attestata a -28,5 milioni di Euro rispetto ai -26,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2012: sull'evoluzione di tale aggregato hanno inciso da un lato i flussi di cassa generati dall'attività operativa per 4,1 milioni di Euro, dall'altro le attività di investimento, pari a complessivi 5,5 milioni di Euro. Gli investimenti nel periodo hanno riguardato sia attività immateriali (2,4 milioni di Euro nel primo semestre dell'esercizio 2013, rispetto a 2,1 milioni di Euro nel pari periodo del 2012) - per la maggior parte finalizzate allo sviluppo interno dei processi e delle piattaforme proprietarie - sia investimenti materiali in tecnologia per 3,1 milioni di Euro (1,4 milioni di Euro nel primo semestre 2012), dei quali un importo significativo e pari a 1,6 milioni di Euro è connesso al progetto di creazione del nuovo Datacenter in UK.

È opportuno segnalare che dalla fine del 2012 Dada ha intrapreso un progetto volto alla realizzazione di un Datacenter nel Regno Unito al fine di ottimizzare l'attuale struttura dei costi operativi tecnologici e di ampliare il portafoglio di offerta del Gruppo Dada. L'investimento complessivo per il Gruppo, che ha a tal fine avviato una partnership strategica con un operatore inglese di primaria esperienza che ha gestito la realizzazione e si occuperà della gestione della nuova struttura, è stato pari a circa 1,6 milioni di Euro nel corso del primo semestre dell'esercizio 2013 che si aggiungono a 0,7 milioni di Euro sostenuti nel corso dell'ultimo trimestre del 2012.

Si segnalano infine uscite di cassa a carattere non ricorrente per 0,3 milioni di Euro (0,1 milioni di Euro nel primo semestre 2012).

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2013 è composta da indebitamento finanziario corrente per 15,6 milioni di Euro, mutui a medio/lungo termine per 15,7 milioni di Euro e da conti correnti attivi e crediti finanziari per complessivi 2,8 milioni di Euro.

B.3 Intermediari

Banca IMI S.p.A., con sede legale in Milano, Largo Mattioli 3 è il soggetto incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni tramite il sistema informatico di supporto nelle negoziazioni del MTA ai sensi dell'articolo 40, comma 8, del Regolamento Emittenti e dell'articolo 4.3.11 del Regolamento di Borsa (**l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni**).

L'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni opera per il tramite di tutti gli intermediari depositari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. (gli **Intermediari Depositari**) direttamente o per il tramite di intermediari che svolgono attività di negoziazione o ricezione di ordini presso Borsa Italiana (gli **Intermediari Negoziatori**).

Presso la sede legale dell'Emittente, dell'Offerente e presso la sede dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni sono messi a disposizione del pubblico il Documento di Offerta e gli altri documenti indicati nella sezione N del Documento di Offerta.

B.4 Information Agent

Georgeson S.r.l. è stato nominato dall'Offerente quale Information Agent al fine di fornire informazioni relative all'Offerta, a tutti gli azionisti ed a tutte le parti istituzionali coinvolte (si veda la Sezione N).

C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

C.1 Categoria degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta e relative quantità

L'Offerta ha ad oggetto n. 7.354.968 azioni ordinarie dell'Emittente, del valore nominale di Euro 0,17 cadauna, oltre a massime n. 470.000 azioni ordinarie, aventi medesimo valore nominale, derivanti dall'eventuale integrale esercizio del Piano di *Stock Option* entro la fine del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto ad esito della Riapertura dei Termini e pari alla totalità delle azioni in circolazione alla data di pubblicazione del Documento di Offerta dedotte le n. 8.855.101 azioni ordinarie attualmente detenute dall'Offerente, rappresentative del 54,627% del capitale sociale di Dada alla data di conclusione del Contratto di Compravendita e pari al 53,087% del capitale sociale dell'Emittente come aumentato assumendo l'integrale esercizio del Piano di *Stock Option* descritto al paragrafo B.2.2.

Le azioni oggetto dell'Offerta corrispondono al 45,373% del capitale sociale dell'Emittente sottoscritto e versato alla Data del Documento di Offerta, e, computando altresì le Azioni Rivenienti dal Piano di *Stock Option*, sono complessivamente pari al 46,912% del capitale sociale dell'Emittente, come aumentato assumendo l'integrale esercizio del Piano di *Stock Option* entro la fine del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto ad esito della Riapertura dei Termini.

Le Azioni portate in adesione all'Offerta dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente e libere da vincoli di ogni genere e natura, siano essi reali, obbligatori o personali.

Il numero delle Azioni oggetto dell'Offerta potrebbe variare in diminuzione qualora, entro il termine del Periodo di Adesione, l'Offerente dovesse acquistare Azioni ordinarie dell'Emittente al di fuori dell'Offerta. Eventuali acquisti compiuti al di fuori dell'Offerta saranno resi noti al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c) del Regolamento Emittenti.

L'Offerta è rivolta, indistintamente ed a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente non ha emesso obbligazioni convertibili, *warrant* e/o strumenti finanziari che attribuiscono diritto di voto, anche limitatamente a specifici argomenti, nelle assemblee ordinarie e straordinarie, e/o altri strumenti finanziari che possano conferire a terzi in futuro diritti di acquisire azioni o, più semplicemente, diritti di voto, anche limitato.

C.2 Autorizzazioni

La promozione dell'Offerta non è soggetta all'ottenimento di alcuna autorizzazione.

D. STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA

D.1 Numero e categorie di strumenti finanziari emessi da Dada e posseduti dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto, con la specificazione del titolo di possesso e del diritto di voto

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente detiene direttamente n. 8.855.101 azioni ordinarie Dada, corrispondenti, alla medesima data, al 54,627% del capitale sociale con diritto di voto dell'Emittente. In relazione a tali azioni, l'Offerente esercita i relativi diritti di voto.

Alla Data del Documento di Offerta, OTMTI non detiene direttamente alcuna azione dell'Emittente.

D.2 Contratti di riporto, prestito titoli, usufrutto o costituzione di pegno, ovvero ulteriori impegni sui medesimi strumenti

L'Offerente e OTMTI non hanno stipulato contratti di pegno o di riporto, costituito diritti di usufrutto o assunto ulteriori impegni relativi agli strumenti finanziari dell'Emittente, direttamente o a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona o tramite società controllate.

E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE

E.1 Indicazione del Corrispettivo unitario e sua determinazione

L'Offerente riconoscerà a ciascun aderente all'Offerta il Corrispettivo pari a Euro 3,329 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta.

Come già indicato al Paragrafo 1 delle Premesse al Documento di Offerta, l'Esborso Massimo, nel caso di piena adesione alla stessa, sarà pari ad Euro 26.049.318,472, assumendo l'integrale sottoscrizione del Piano di *Stock Option* entro la fine del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto ad esito della Riapertura dei Termini.

Il Corrispettivo si intende al netto dei bolli, in quanto dovuti, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, qualora dovuta, resterà a carico degli aderenti all'Offerta.

Considerata la natura obbligatoria dell'Offerta e tenuto conto della struttura della transazione da cui sorge l'obbligo di promuovere l'Offerta, il Corrispettivo è stato fissato conformemente a quanto disposto dall'articolo 106, comma 2, del Testo Unico della Finanza, ai sensi del quale l'Offerta deve essere promossa ad un prezzo non inferiore a quello più elevato pagato dall'Offerente e dalle persone che agiscono di concerto con l'Offerente per acquisti di azioni Dada, nei dodici mesi anteriori alla data della comunicazione di cui all'articolo 102, comma 1, del TUF.

Il Corrispettivo, infatti, coincide con il prezzo pagato dall'Offerente, ai sensi del Contratto di Compravendita, per l'acquisto da RCS MediaGroup S.p.A. della Partecipazione di Maggioranza, costituita da n. 8.855.101 azioni ordinarie Dada rappresentative del 54,627% del capitale sociale dell'Emittente e né l'Offerente né OTMTI hanno effettuato alcun acquisto di azioni dell'Emittente a titolo oneroso negli ultimi 12 mesi, fatta unicamente eccezione per l'acquisto della Partecipazione di Maggioranza da parte dell'Offerente.

Nella determinazione della suddetta valorizzazione l'Offerente non si è avvalso né ha ottenuto perizie elaborate da soggetti indipendenti o finalizzate alla valutazione della congruità della stessa

Tale valorizzazione si è basata esclusivamente sul valore attribuito dall'Offerente alle azioni Dada detenute dai RCS MediaGroup S.p.A. ed è stata determinata attraverso un'analisi effettuata autonomamente dall'Offerente.

Si precisa infine che, nell'ambito dell'Acquisizione, non sono stati sottoscritti ulteriori accordi, né sono stati pattuiti corrispettivi ulteriori anche in natura, che possano assumere rilevanza ai fini della determinazione del Corrispettivo.

E.2 Controvalore complessivo dell'Offerta

L'Esborso Massimo per l'Offerta in caso di adesione totalitaria all'Offerta da parte di tutti gli aventi diritto, ed assumendo l'integrale esercizio delle *stock option* e l'integrale conferimento all'Offerta delle azioni ordinarie rivenienti dall'esercizio di tali *stock option*, sarà pari ad Euro 26.049.318,472.

E.3 Confronto del Corrispettivo con alcuni indicatori relativi all'Emittente

Nella tabella che segue sono riportati i principali indicatori relativi all'Emittente, con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2012 e al 31 dicembre 2011:

Indicatori degli Ultimi Due Esercizi - Valori consolidati	2012	2011
Dati in migliaia di Euro, eccetto i valori per azione indicati in Euro		
Numero di azioni ¹	16.210.069	16.210.069
Risultato Netto di Gruppo	939	-8.542
<i>per azione</i>	<i>0,058</i>	<i>-0,527</i>
Ebitda ²	11.659	5.086
<i>per azione</i>	<i>0,719</i>	<i>0,314</i>
Cash Flow ³	7.850	2.180
<i>per azione</i>	<i>0,484</i>	<i>0,134</i>
Patrimonio Netto di Gruppo	50.399	48.250
<i>per azione</i>	<i>3,11</i>	<i>2,98</i>

Fonte: documenti societari di Dada

- 1) Azioni Dada a fine esercizio
- 2) Calcolato come la somma tra Risultato Operativo più Ammortamenti e Svalutazioni
- 3) Calcolato come la somma tra Risultato Netto di Gruppo più Ammortamenti e Svalutazioni

Il Corrispettivo è stato inoltre confrontato con i multipli di mercato di società quotate italiane ed europee operanti nello stesso settore dell'Emittente e ritenute potenzialmente comparabili e in alcuni casi solo parzialmente comparabili.

Considerata la natura dell'attività svolta dall'Emittente e i multipli generalmente utilizzati dagli analisti finanziari, sono stati considerati i seguenti moltiplicatori:

- EV/EBITDA, rappresenta il rapporto tra l'Enterprise Value, calcolato come la somma algebrica tra la Capitalizzazione di Mercato rettificata per le eventuali azioni proprie detenute e l'indebitamento finanziario netto, e l'EBITDA o Margine Operativo Lordo;
- P/Cash Flow, rappresenta il rapporto tra la Capitalizzazione di mercato rettificata per le eventuali azioni proprie detenute ed il cash flow (calcolato come somma del Risultato netto di gruppo più gli ammortamenti e le svalutazioni);
- P/E, rappresenta il rapporto tra la Capitalizzazione di Mercato rettificata per le eventuali azioni proprie detenute ed il Risultato Netto di Gruppo;
- P/BV (o P/Mezzi Propri): rappresenta il rapporto tra la Capitalizzazione di Mercato rettificata per le eventuali azioni proprie detenute ed il Patrimonio netto di Gruppo.

La seguente tabella indica i moltiplicatori EV/EBITDA, P/Cash Flow, P/E e P/BV (P/Mezzi Propri) relativi all'Emittente con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2012 e al 31 dicembre 2011 calcolati sulla base del Corrispettivo.

Moltiplicatori di prezzo	2012	2011
EV/EBITDA	6,9x	15,9x
P/E	57,5x	-6,3x
P/Cash Flow	6,9x	24,8x
P/Mezzi Propri	1,1x	1,1x

Fonte: elaborazioni KFinance su documenti societari di Dada (chiusura anno fiscale: 31 dicembre 2012 e 31 dicembre 2011)

Tali moltiplicatori sono stati raffrontati con gli analoghi dati per gli esercizi 2012 e 2011 relativi ad un campione di società quotate a livello internazionale operanti nello stesso settore dell'Emittente e ritenute almeno potenzialmente comparabili con l'Emittente:

Le società considerate sono brevemente descritte di seguito:

- Hi-Media SA (società francese quotata alla Borsa Euronext di Parigi) – gruppo francese specializzato nel settore del cosiddetto digital media ed in particolare nella gestione di piattaforme di pubblicità e comunicazione web e di piattaforme per i pagamenti on-line per siti di e-commerce.
- United Internet (società tedesca quotata sul mercato Xetra della Borsa tedesca) – gruppo tedesco che fornisce piattaforme di accesso a internet sia in ambito web che in ambito mobile, anche con gestione e immagazzinaggio di dati in remoto (cloud storage), sia per clienti domestici che per aziende e gruppi privati e pubblici.
- Iomart Group Plc (società UK quotata alla Borsa di Londra – London Stock Exchange) – gruppo con sede nel Regno Unito attivo nella fornitura di servizi di web hosting e servizi di hosting gestiti attraverso una rete di datacenter di proprietà. La società opera in due segmenti: Easyspace, che fornisce una gamma di hosting condiviso e servizi di registrazione domini per piccole e medie imprese e Hosting, che offre strutture e servizi di hosting, attraverso una rete di centri dati di proprietà.
- Web.com Group, Inc. (Web.com) (società statunitense quotata al NASDAQ di New York) – gruppo basato negli USA attivo nella fornitura di servizi per l'accesso alla rete. Le soluzioni fornite da Web.com riguardano la registrazione di domini, la progettazione e costruzione di siti web e servizi connessi, l'ottimizzazione dei motori di ricerca, search engine marketing, servizi sia in ambito social media che mobile e e-commerce.
- Demand Media, Inc. (società statunitense quotata al NYSE) – gruppo con sede a Santa Monica, in California. Demand Media è attiva nel settore dei cosiddetti digital media e nell'ambito dei servizi professionali per la presenza in rete (domini, hosting, server).
- Blucora Inc. (società statunitense quotata al NYSE) – gruppo basato negli USA che fornisce soluzioni di ricerca e di monetizzazione online per una rete di oltre 100 partner a livello mondiale, soluzioni on-line nell'ambito della preparazione di documenti fiscali per i consumatori e per i redattori professionisti. Il gruppo è presente anche nel segmento dell'e-commerce offrendo prodotti di consumo e accessori.

Società	Paese	Valuta	EV/Ebitda		P/E		P/Cash Flow		P/BV	
			2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Hi Media	Francia	Euro	5,9x	4,0x	13,1x	6,9x	7,8x	5,4x	0,7x	0,7x
United Internet	Germania	Euro	14,8x	13,9x	43,8x	29,2x	19,1x	18,9x	23,9x	30,7x
iomart Group	Regno Unito	GBP	16,9x	24,9x	40,0x	45,0x	20,3x	25,4x	5,3x	6,2x
Web.com Group	USA	USD	14,3x	38,0x	17,4x	39,2x	8,7x	21,4x	8,6x	5,1x
Demand Media	USA	USD	4,8x	5,8x	17,6x	27,6x	6,4x	6,7x	1,3x	1,4x
Blucora	USA	USD	10,9x	23,9x	12,2x	29,9x	10,2x	27,8x	2,1x	2,4x

¹ Dati al 6 agosto 2013

Media	11,3x	18,4x	24,0x	29,6x	12,1x	17,6x	7,0x	7,7x
Mediana	12,6x	18,9x	17,5x	29,6x	9,5x	20,1x	3,7x	3,8x

Fonte: Elaborazioni K Finance su dati ricavati dai bilanci societari annuali.

E.4 Media aritmetica ponderata mensile dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni dell'Emittente nei dodici mesi precedenti il lancio dell'Offerta

La seguente tabella riporta le medie aritmetiche ponderate per i volumi giornalieri delle quotazioni ufficiali delle azioni dell'Emittente registrate in ciascuno dei dodici mesi precedenti il 7 agosto 2013 (data in cui è stato diffuso al mercato il comunicato stampa ai sensi dell'articolo 102, comma 1 del TUF e dell'articolo 37 del Regolamento Emittenti).

Periodo	Volumi complessivi (migliaia di Euro)	Controvalore in migliaia di Euro	Prezzo medio ponderato (in Euro)	Corrispettivo vs. prezzo medio ponderato
7/8/12 - 31/8/12	298,0	766,3	2,571	29,48%
settembre '12	415,4	1.117,2	2,690	23,77%
ottobre '12	1.829,2	5.507,7	3,011	10,56%
novembre '12	476,3	1.468,8	3,084	7,95%
dicembre '12	193,7	606,1	3,130	6,36%
gennaio '13	602,2	2.009,7	3,337	-0,24%
febbraio '13	338,7	1.069,7	3,158	5,41%
marzo '13	871,1	3.103,3	3,563	-6,55%
aprile '13	401,4	1.546,1	3,852	-13,58%
maggio '13	377,2	1.484,3	3,935	-15,40%
giugno '13	215,9	839,4	3,888	-14,37%
luglio '13	625,0	2.185,5	3,497	-4,80%
1/8/13 - 6/8/13	40,1	134,9	3,367	-1,13%
Ultimi dodici mesi	6.684,2	21.839,0	3,267	1,89%

Fonte: Bloomberg

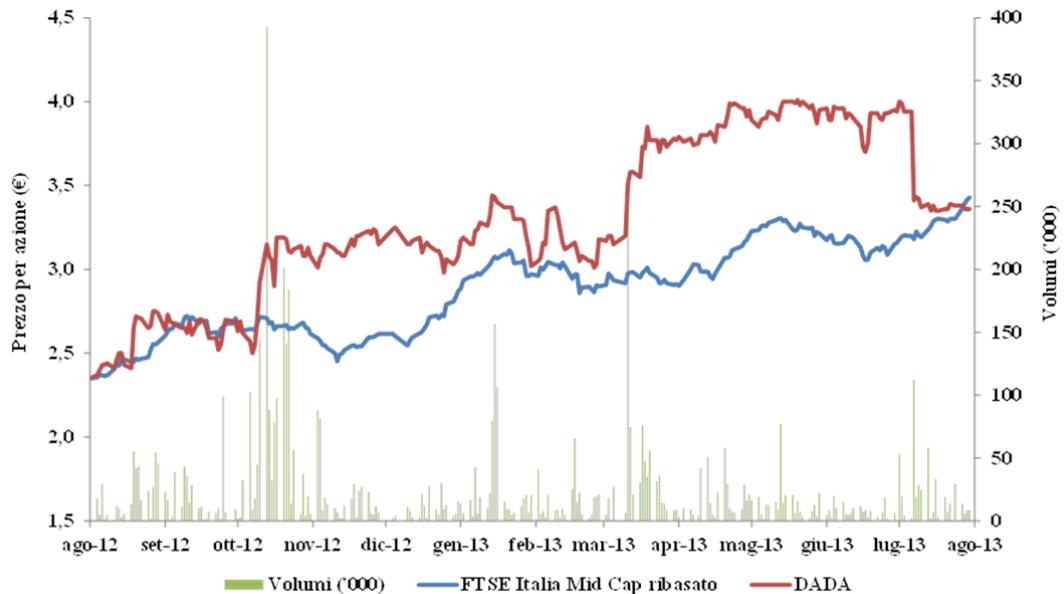
Il prezzo ufficiale per azione rilevato alla chiusura del 6 agosto 2013 (ultimo giorno di mercato aperto prima della diffusione al mercato del comunicato stampa ai sensi dell'articolo

102, comma 1 del TUF e dell'articolo 37 del Regolamento Emittenti) è stato pari ad Euro 3,365. Il corrispettivo incorpora uno sconto dell'1,07% rispetto a tale prezzo.

La seguente tabella presenta un confronto tra il Corrispettivo e: (i) l'ultimo prezzo ufficiale di chiusura delle azioni registrato il 6 agosto 2013 e (ii) la media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali relativa ad 1, 3, 6 mesi ed 1 anno precedenti il 7 agosto 2013 (data in cui è stato diffuso al mercato il comunicato stampa ai sensi dell'articolo 102, comma 1 del TUF e dell'articolo 37 del Regolamento Emittenti):

Periodo di riferimento	Prezzo medio ponderato nel periodo	Corrispettivo vs prezzo medio ponderato di periodo
Prezzo medio ponderato sui volumi - data precedente l'annuncio (6 agosto 2013)	3,365	(1,07%)
Prezzo medio ponderato sui volumi - 1 mese precedente il 7 agosto 2013	3,463	(3,87%)
Prezzo medio ponderato sui volumi - 3 mesi precedenti il 7 agosto 2013	3,680	(9,56%)
Prezzo medio ponderato sui volumi - 6 mesi precedenti il 7 agosto 2013	3,623	(8,12%)
Prezzo medio ponderato sui volumi - 1 anno precedente il 7 agosto 2013	3,267	1,89%

Il grafico seguente illustra l'andamento del prezzo ufficiale del titolo dell'Emittente relativo agli ultimi 12 mesi fino al 6 agosto 2013:



E.5 Indicazione dei valori attribuiti alle azioni dell'Emittente in occasione di operazioni finanziarie effettuate nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso

Nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso non sono state effettuate operazioni finanziarie che abbiano comportato una valutazione delle azioni ordinarie dell'Emittente.

E.6 Indicazione dei valori ai quali sono state effettuate, negli ultimi dodici mesi, da parte dell'Offerente ed i soggetti che con lo stesso agiscono di concerto, operazioni di acquisto e vendita sulle azioni oggetto dell'Offerta, con indicazione del numero degli strumenti finanziari acquistati e venduti

Fatta eccezione per l'acquisto di azioni ordinarie Dada oggetto del Contratto di Compravendita, negli ultimi dodici mesi l'Offerente e OTMTI non hanno posto in essere operazioni di acquisto e/o vendita di azioni dell'Emittente.

F. MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI

F.1 Modalità e termini per l'adesione all'Offerta

F.1.1. Periodo di Adesione

Il Periodo di Adesione all'Offerta, concordato con Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 40, secondo comma, del Regolamento Emittenti, avrà inizio alle ore 8.00 del 30 settembre 2013 e terminerà alle ore 17.40 del 25 ottobre 2013 (estremi inclusi).

Il 25 ottobre 2013 rappresenterà, pertanto, la data di chiusura dell'Offerta.

L'Offerente comunicherà eventuali modifiche dell'Offerta ai sensi delle disposizioni di legge e regolamentari vigenti.

Inoltre, ai sensi dell'articolo 40-*bis* del Regolamento Emittenti, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Adesione dovrà essere riaperto per 5 (cinque) Giorni di Borsa Aperta e precisamente per le sedute del 31 ottobre, 1 novembre, 4 novembre, 5 novembre e 6 novembre 2013 qualora l'Offerente, in occasione della pubblicazione dei risultati dell'Offerta (si veda il Paragrafo F.3 del Documento di Offerta), comunichi di aver raggiunto, a seguito dell'Offerta, una partecipazione superiore ai due terzi del capitale sociale dell'Emittente.

In tale ipotesi il 6 novembre 2013 rappresenterà, pertanto, la data di chiusura dell'Offerta.

Tuttavia, la Riapertura dei Termini non si verificherà:

- (a) qualora l'Offerente renda noto al mercato il raggiungimento di una partecipazione superiore ai due terzi del capitale sociale dell'Emittente almeno 5 (cinque) Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione; o
- (b) qualora, al termine del Periodo di Adesione, l'Offerente venga a detenere la partecipazione di cui all'articolo 108, comma 1, del TUF (ossia superiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente sottoscritto e versato a tale data), ovvero la partecipazione di cui all'articolo 108, comma 2, del TUF (ossia superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente sottoscritto e versato a tale data); o
- (c) nel caso in cui l'Offerente, in occasione della pubblicazione dei risultati dell'Offerta, comunichi di non aver raggiunto, a seguito dell'Offerta, una partecipazione superiore ai due terzi del capitale sociale dell'Emittente sottoscritto e versato a tale data.

F.1.2. Modalità e termini di adesione

Le adesioni nel corso del Periodo di Adesione da parte dei titolari delle Azioni (o del rappresentante che ne abbia i poteri) sono irrevocabili (salvo, per le adesioni nel corso del Periodo di Adesione, i casi di revoca consentiti dalla normativa vigente per aderire ad offerte concorrenti, ai sensi dell'articolo 44 del Regolamento Emittenti).

Le Azioni sono assoggettate al regime di dematerializzazione dei titoli previsto dagli articoli 83-*bis* e seguenti del Testo Unico della Finanza, nonché dal Regolamento adottato con delibera CONSOB e Banca d'Italia del 22 febbraio 2008 e successive modifiche.

Le adesioni sono raccolte sul MTA e pertanto non è richiesta la sottoscrizione di alcuna scheda di adesione. Si segnala a tal fine che, qualora per ragioni tecniche legate all'operatività del sistema informatico di supporto delle negoziazioni del MTA gestito da Borsa Italiana non fosse possibile raccogliere le adesioni sul MTA, l'Offerente provvederà a darne adeguata e tempestiva comunicazione nei modi e nei tempi prescritti dalla vigente normativa applicabile.

Coloro che intendono portare le proprie Azioni in adesione all'Offerta devono essere titolari di azioni dematerializzate, regolarmente iscritte in un conto titoli presso uno degli Intermediari Depositari e devono rivolgersi ai rispettivi intermediari per il conferimento di adeguate istruzioni al fine di aderire all'Offerta.

Le Azioni conferite dovranno essere libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura, siano essi reali, obbligatori o personali e dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente.

Le adesioni all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione da parte di soggetti minori o di persone affidate a tutori o curatori, ai sensi delle applicabili disposizioni di legge, sottoscritte da chi esercita la potestà, la tutela o la curatela, se non corredate dall'autorizzazione del giudice tutelare, saranno accolte con riserva e non conteggiate ai fini della determinazione della percentuale di adesione all'Offerta e il loro pagamento avverrà in ogni caso solo ad autorizzazione ottenuta.

Potranno essere portate in adesione all'Offerta solo Azioni che risultino, al momento dell'adesione, regolarmente iscritte e disponibili su un conto titoli dell'aderente all'Offerta e da questi acceso presso un intermediario aderente al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A.

In particolare, le Azioni rivenienti da operazioni di acquisto effettuate sul MTA potranno essere portate in adesione all'Offerta, solo a seguito dell'intervenuto regolamento delle operazioni medesime nell'ambito del sistema di liquidazione.

Tutti gli Intermediari Depositari devono, quindi, far pervenire le adesioni all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni per il tramite di un Intermediario Negoziatore, mediante inserimento delle relative proposte di negoziazione.

F.2 Titolarità ed esercizio dei diritti amministrativi e patrimoniali inerenti le Azioni portate in adesione in pendenza dell'Offerta

Le Azioni saranno trasferite all'Offerente alla Data di Pagamento.

Fino alla Data di Pagamento, gli azionisti conserveranno e potranno esercitare i diritti patrimoniali ed amministrativi derivanti dalla proprietà delle Azioni; tuttavia, gli azionisti che abbiano aderito all'Offerta non potranno trasferire le loro Azioni, all'infuori dell'adesione ad eventuali offerte concorrenti o rilanci ai sensi dell'articolo 44 del Regolamento Emittenti.

F.3 Comunicazioni relative all'andamento e al risultato dell'Offerta

Durante il Periodo di Adesione, l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni comunicherà su base giornaliera a Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti, i dati relativi alle adesioni pervenute e alle Azioni complessivamente portate in adesione all'Offerta, nonché la percentuale che tali quantitativi rappresentano rispetto alle Azioni oggetto dell'Offerta.

Borsa Italiana provvederà, entro il giorno successivo a tale comunicazione, alla pubblicazione dei dati stessi mediante apposito avviso.

Inoltre, qualora entro la Data di Pagamento l'Offerente acquisti, direttamente e/o indirettamente, ulteriori Azioni ordinarie Dada al di fuori dell'Offerta, l'Offerente ne darà comunicazione entro la giornata a CONSOB ed al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c) del Regolamento Emittenti.

I risultati definitivi dell'Offerta saranno resi noti dall'Offerente, ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, prima della Data di Pagamento.

Inoltre, in occasione della diffusione della Comunicazione sui Risultati dell'Offerta, l'Offerente renderà noto il verificarsi delle condizioni previste dalla legge per il sorgere

dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza, ovvero dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del Testo Unico della Finanza e del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del Testo Unico della Finanza, nonché le informazioni relative alle modalità e alla tempistica della revoca dalla quotazione delle azioni Dada.

F.4 Mercati sui quali è promossa l'Offerta

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia, in quanto le azioni ordinarie dell'Emittente sono quotate esclusivamente sul MTA, ed è rivolta, a parità di condizioni, a tutti gli azionisti titolari di Azioni.

L'Offerta non è stata e non sarà promossa né diffusa negli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, nonché in qualsiasi altro paese in cui tale Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità (collettivamente gli **Altri Paesi**), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale degli Altri Paesi (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono ed internet), né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Altri Paesi, né in alcun altro modo.

Copia del Documento di Offerta, o di porzioni dello stesso, così come copia di qualsiasi successivo documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta, non sono e non dovranno essere inviati, né in qualsiasi modo trasmessi, o comunque distribuiti, direttamente o indirettamente, negli Altri Paesi. Chiunque riceva i suddetti documenti non dovrà distribuirli, inviarli o spedirli (né a mezzo di posta né attraverso alcun altro mezzo o strumento di comunicazione o commercio) negli Altri Paesi.

Non saranno accettate eventuali adesioni all'Offerta conseguenti ad attività di sollecitazione che siano state poste in essere in violazione delle limitazioni di cui sopra.

Il Documento di Offerta non costituisce e non potrà essere interpretato quale offerta di strumenti finanziari rivolta a soggetti residenti negli Altri Paesi. Nessuno strumento può essere offerto o compravenduto negli Altri Paesi in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle applicabili disposizioni della legge locale di detti paesi ovvero di deroga rispetto alle medesime disposizioni.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in paesi diversi dall'Italia può essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari. È esclusiva responsabilità dei soggetti che intendono aderire all'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, tali soggetti saranno tenuti a verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti.

F.5 Data di pagamento del corrispettivo

Il pagamento del Corrispettivo ai titolari delle Azioni portate in adesione all'Offerta, a fronte del contestuale trasferimento della proprietà di tali Azioni, avverrà il terzo Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, pertanto, 30 ottobre 2013 (la **Data di Pagamento**).

In caso di Riapertura dei Termini, il pagamento del Corrispettivo relativamente alle Azioni che hanno formato oggetto di adesione durante la Riapertura dei Termini, avverrà il terzo Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura della Riapertura dei Termini, vale a dire l'11 novembre 2013 (la **Data di Pagamento ad esito della Riapertura dei Termini**).

Non è previsto il pagamento di interessi sul Corrispettivo tra la data di adesione all'Offerta e la Data di Pagamento ovvero la Data di Pagamento ad esito della Riapertura dei Termini.

F.6 Modalità di pagamento del corrispettivo

Il pagamento del Corrispettivo sarà effettuato in contanti. Il Corrispettivo verrà versato dall'Offerente sul conto indicato dall'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e da questi trasferito agli Intermediari Depositari per l'accredito sui conti dei rispettivi clienti, in conformità alle istruzioni fornite dagli aderenti all'Offerta.

L'obbligazione dell'Offerente di corrispondere il Corrispettivo ai sensi dell'Offerta si intenderà adempiuta nel momento in cui le relative somme siano state messe a disposizione dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni. Resta ad esclusivo carico dei soggetti aderenti all'Offerta il rischio che l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni non trasferisca tali somme di denaro, ovvero ne ritardi il trasferimento, agli Intermediari Depositari ovvero che questi ultimi non provvedano a trasferire tali somme agli aventi diritto, ovvero ne ritardino il trasferimento.

F.7 Indicazione della legge regolatrice dei contratti conclusi tra l'Offerente ed i possessori degli strumenti finanziari dell'Emittente nonché della giurisdizione competente

In relazione all'adesione all'Offerta, la legge regolatrice è la legge italiana e la giurisdizione competente è quella italiana.

F.8 Modalità e termini di restituzione delle Azioni in caso di inefficacia dell'Offerta o e/o di riparto

Poiché l'Offerta è un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria ai sensi dell'articolo 106, comma 1, del Testo Unico della Finanza, non è soggetta ad alcuna condizione sospensiva e non è prevista alcuna ipotesi di riparto.

G. MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE

G.1 Modalità di finanziamento e garanzie di esatto adempimento relative all'operazione

G.1.1. Modalità di finanziamento dell'Offerta

A totale copertura del fabbisogno finanziario derivante dagli obblighi di pagamento connessi all'Offerta, calcolato in ipotesi di adesione totale all'Offerta sulla base del numero massimo di Azioni oggetto della stessa, e quindi non superiore all'Esborso Massimo, l'Offerente farà ricorso a mezzi propri.

Tali risorse finanziarie sono state depositate presso un conto deposito vincolato esclusivamente al soddisfacimento delle adesioni all'Offerta presso Crédit Agricole Luxembourg S.A.

G.2 Motivazioni dell'operazione e programmi elaborati dall'Offerente

L'Offerta si inserisce nel più ampio programma di OTMTI di acquisire un ruolo chiave nello sviluppo del settore TMT in Italia e di sviluppare la propria presenza in Europa nei settori dei servizi digitali professionali per le piccole e medie imprese e della pubblicità su internet.

Ci si attende che l'Emittente, operando sotto l'egida di OTMTI, continui ad espandere la propria diffusione geografica e ad introdurre sul mercato prodotti di alta gamma, nuovi ed innovativi, al fine di rafforzare la propria posizione di leader internazionale nei servizi professionali digitali. OTMTI intende perseguire la propria strategia facendo leva sugli attuali punti di forza dell'Emittente, quali:

- l'offerta di una ampia gamma di servizi digitali professionali di alta qualità per la presenza in rete di individui e di imprese;
- la propria posizione di mercato, a livello internazionale, fondata su una base in continuo aumento di utenti internazionali;
- il proprio gruppo dirigenziale e lo staff, altamente qualificati;

e supportare il raggiungimento dei piani di crescita organica dell'Emittente, nonché possibilmente cogliere ulteriori opportunità di creazione di valore, quali acquisizioni, modifiche nella composizione del portafoglio, investimenti finalizzati ad aumentare la crescita e/o la capacità di produrre profitti.

L'Offerente potrà di volta in volta valutare l'opportunità di perseguire tali obiettivi attraverso operazioni straordinarie che coinvolgano altresì altre società del gruppo, ivi incluse eventuali acquisizioni, dismissioni o altre combinazioni di attività. Tali operazioni verrebbero in ogni caso effettuate a prezzi di mercato e nel rispetto della normativa applicabile alle operazioni con parti correlate.

L'Offerente non ha al momento in programma di procedere ad alcuna ristrutturazione o riorganizzazione societaria che possa pregiudicare i livelli occupazionali dell'Emittente o del suo gruppo.

G.3 Ricostituzione del flottante

Il *Delisting* delle azioni dell'Emittente non costituisce uno degli obiettivi dell'Offerente alla luce delle motivazioni e dei programmi futuri.

Tuttavia, nel caso in cui, al termine dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), l'Offerente venisse a detenere una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al

95% del capitale sociale dell'Emittente sottoscritto e versato a tale data, tenendo in considerazione anche gli acquisti effettuati, direttamente o indirettamente, dall'Offerente sul mercato, l'Offerente dichiara che non ricostituirà il flottante ed adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza nei confronti di qualunque azionista che ne faccia richiesta.

A norma dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, laddove si realizzino le condizioni di cui all'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza, salvo quanto di seguito indicato in relazione alla Procedura Congiunta, le azioni saranno revocate dalla quotazione a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza.

Inoltre, nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, l'Offerente venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima, durante il Periodo di Adesione come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente sottoscritto e versato a tale data, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria volontà di avvalersi del Diritto di Acquisto sulle rimanenti Azioni in circolazione, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 111 del Testo Unico della Finanza.

L'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà all'Obbligo di Acquisto di cui all'articolo 108, comma 1, del Testo Unico della Finanza, nei confronti degli azionisti dell'Emittente che ne facciano richiesta dando pertanto corso alla Procedura Congiunta.

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato non appena possibile dopo la conclusione dell'Offerta o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza.

Il corrispettivo sarà fissato ai sensi delle disposizioni di cui all'articolo 108, comma 3, del Testo Unico della Finanza, come richiamati dall'articolo 111 del Testo Unico della Finanza, vale a dire ad un prezzo pari al Corrispettivo dell'Offerta.

L'Offerente renderà noto se si siano verificati o meno i presupposti di legge per l'esercizio del Diritto di Acquisto nella Comunicazione sui Risultati dell'Offerta, ovvero nel comunicato relativo ai risultati della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza. In caso positivo, in tale sede verranno fornite indicazioni circa: (i) il quantitativo delle Azioni residue (in termini assoluti e percentuali) e (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del Testo Unico della Finanza e (iii) le modalità e la tempistica della revoca dalla quotazione delle azioni Dada.

A seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del Testo Unico della Finanza, e del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111, comma 1, del Testo Unico della Finanza, Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6 del Regolamento di Borsa, disporrà la revoca delle Azioni dalla quotazione sul MTA tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

H. EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE, I SOGGETTI CHE AGISCONO DI CONCERTO CON ESSO E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE

H.1 Descrizione degli accordi e delle operazioni finanziarie e/o commerciali che siano stati eseguiti o deliberati nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione dell'Offerta, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Offerente e/o dell'Emittente

Fatto salvo il Contratto di Compravendita e, fino alla data del 7 agosto 2013 l'accordo parasociale in essere tra RCS MediaGroup S.p.A. e l'Emittente, risolto alla medesima data e pertanto privo di effetti alla Data del Documento di Offerta (come indicato al Paragrafo B.2.3), non ci sono accordi e operazioni finanziarie e/o commerciali che siano stati eseguiti o deliberati tra l'Offerente e OTMTI e/o l'Emittente o gli azionisti rilevanti o i componenti degli organi di amministrazione e controllo dell'Emittente, nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione dell'Offerta, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Offerente e/o dell'Emittente.

H.2 Accordi concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle azioni e/o di altri strumenti finanziari dell'Emittente

Non vi sono accordi tra l'Offerente e gli altri azionisti dell'Emittente concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle azioni ordinarie dell'Emittente.

I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

A titolo di corrispettivo per le funzioni svolte nell'ambito dell'Offerta, l'Offerente riconoscerà e liquiderà i seguenti compensi:

1. un compenso fisso di Euro 75.000,00 (settantacinquemila/00) a titolo di remunerazione per l'attività di Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni;
2. una commissione variabile pari allo 0,10% (zero virgola dieci per cento) del controvalore delle Azioni che verranno acquistate dall'Offerente direttamente per il tramite dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e/o indirettamente per il tramite degli Intermediari Negoziatori e/o Intermediari Depositari, ivi inclusa la stessa Banca IMI per la parte di propria competenza, che le abbiano allo stesso consegnate.

La commissione sub 2) sarà regolata dall'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni alle controparti nelle operazioni di raccolta tramite il MTA e, ove necessario, da costoro riconosciuta agli Intermediari Depositari di cui sopra, restando a carico di questi ultimi il compenso eventualmente trattenuto o addebitato loro dall'Intermediario Negoziatore.

Al compenso suddetto andrà sommata l'IVA ove dovuta.

L. IPOTESI DI RIPARTO

Poiché l'Offerta è un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria ai sensi dell'articolo 106, comma 1, del Testo Unico della Finanza, non è prevista alcuna forma di riparto.

M. APPENDICI

M.1 Comunicato dell'Emittente ai sensi dell'articolo 103, terzo comma, del Testo Unico della Finanza e dell'articolo 37 del Regolamento Emittenti, corredato dal parere degli amministratori indipendenti



DADA S.p.A.

Piazza Annigoni 9/B
50122 Firenze - Italy
Tel. +39 055 200211
Fax +39 055 20021550

www.dada.eu

Partita IVA 04628270482
capitale sociale € 3.091.630,73 di cui
sottoscritti e versati € 2.755.711,73
Registro Imprese FI - 467460

COMUNICATO DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI DADA S.P.A. AI SENSI E PER GLI EFFETTI DELL'ARTICOLO 103, COMMA 3, DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998 N. 58 E DELL'ARTICOLO 39 DEL REGOLAMENTO ADOTTATO DALLA CONSOB CON DELIBERA N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999, COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO ED INTEGRATO IN RELAZIONE ALL'OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO OBBLIGATORIA TOTALITARIA PROMOSSA DA LIBERO ACQUISITION S. À R.L. AI SENSI DEGLI ARTICOLI 102 E 106, COMMA 1, DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998 N. 58

PREMESSA

Il Consiglio di Amministrazione di Dada S.p.A. (l'“Emittente” o “Dada”) si è riunito in data 6 settembre 2013 in Milano per:

- a. esaminare l'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria promossa da Libero Acquisition S. à r.l. (società integralmente posseduta da Orascom TMT Investments S. à r.l., l'“Offerente” o “Libero”), ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 1, del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 (“TUF”) avente per oggetto massime n. 7.824.968 azioni ordinarie di Dada, assumendo l'integrale sottoscrizione del Piano di Stock Option (come di seguito definito), aventi valore nominale pari ad Euro 0,17 ciascuna, godimento regolare, dedotte le n. 8.855.101 azioni ordinarie di Dada già detenute dall'Offerente alla data del Documento di Offerta (come di seguito definito) (l'“Offerta”), e quindi: (i) n. 7.354.968 azioni ordinarie pari al 45,373% del capitale sociale di Dada in circolazione alla data del Documento di Offerta e (ii) massime n. 470.000 azioni ordinarie di nuova emissione eventualmente rinvenienti dall'esercizio delle stock option attualmente esistenti ai sensi del piano di stock option cui il consiglio di amministrazione dell'Emittente ha dato attuazione il 28 ottobre 2011 (il “Piano di Stock Option”), corrispondenti al 46,912% del capitale sociale dell'Emittente come aumentato assumendo l'integrale esercizio del Piano di Stock Option; e
- b. deliberare in merito all'approvazione del presente comunicato ai sensi dell'articolo 103, comma 3 del TUF e dell'articolo 39 del regolamento adottato con delibera della CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato (il “Regolamento Emittenti”).

Il presupposto da cui discende l'Offerta è rappresentato dall'acquisto da parte dell'Offerente, perfezionatosi il 7 agosto 2013, di n. 8.855.101 azioni ordinarie di Dada, rappresentanti il 54,627% del capitale sociale dell'Emittente, alla data del 7 agosto 2013, ed il 53,087% del capitale sociale dell'Emittente come aumentato assumendo l'integrale esercizio del Piano di Stock Option (l'“Acquisizione”).

I beneficiari del Piano di Stock Option potranno sottoscrivere le relative stock option durante il Periodo di Adesione (come definito nel Documento di Offerta) dell'Offerta nonché, qualora ne ricorrano i presupposti di cui all'articolo 40-*bis*, comma 1, lettera b), numero 1 del Regolamento Emittenti, durante la Riapertura dei Termini (come definita nel Documento di Offerta).

Nel corso della riunione il Consiglio di Amministrazione ha esaminato:

1. il comunicato diffuso da Orascom TMT Investments S. à r.l., ai sensi dell'articolo 114 del TUF, in data 11 luglio 2013, con il quale l'Acquisizione e la circostanza che al perfezionamento della stessa sarebbe insorto in capo a Libero l'obbligo di promuovere l'Offerta sono state rese note;
2. il comunicato sottoscritto da Libero e da RCS Mediagroup S.p.A. ai sensi e per gli effetti dell'art 130 del Regolamento Emittenti, con il quale è stata comunicata al mercato l'esistenza di pattuizioni relative all'organo amministrativo di Dada e alla gestione interinale dell'Emittente (rispetto alle quali, tuttavia, le stesse parti hanno specificato che non reputino si tratti di pattuizioni parasociali ai sensi dell'articolo 122 del TUF), nonché il successivo comunicato sottoscritto da Libero e da RCS Mediagroup S.p.A. con il quale la risoluzione consensuale di dette pattuizioni è stata comunicata al mercato;
3. il comunicato diffuso da Orascom TMT Investments S. à r.l., ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del TUF e dell'articolo 37 del Regolamento Emittenti, in data 7 agosto 2013, con il quale l'Offerente ha comunicato alla CONSOB e al mercato l'obbligo di promuovere l'Offerta;
4. la bozza di documento d'offerta trasmessa alla CONSOB dall'Offerente in data 26 agosto 2013, nella forma trasmessa all'Emittente nella stessa data e il contenuto della bozza di documento d'offerta trasmessa all'Emittente il 3 settembre 2013 (il "Documento di Offerta");
5. il parere di congruità in merito al corrispettivo di offerta per gli azionisti di Dada rilasciato in data 3 settembre 2013 da Rothschild S.p.A., l'esperto indipendente incaricato dal Consiglio di Amministrazione e dai Consiglieri Indipendenti (l'"Esperto Indipendente");
6. il parere dei consiglieri indipendenti dell'Emittente (Stanislao Chimenti, Vincenzo Russi, Maria Oliva Scaramuzzi e Danilo Vivarelli, i "Consiglieri Indipendenti") rilasciato in data 3 settembre 2013;
7. gli eventuali ulteriori documenti indicati di volta in volta nel presente comunicato (il "Comunicato").

L'Offerta in relazione alla quale il presente Comunicato viene diffuso è promossa da un soggetto che detiene la maggioranza dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria di Dada; pertanto, ai sensi dell'articolo 101-bis, comma 3 del TUF, non trovano applicazione gli articoli 102, commi 2 e 5, 103, comma 3-bis, 104, 104-bis e 104-ter del TUF, né le altre disposizioni del TUF che prevedono obblighi informativi nei confronti dei dipendenti e dei loro rappresentanti.

L'Offerta è rivolta indistintamente, e a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente; non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia; non è condizionata al raggiungimento di una soglia minima di adesioni e non è soggetta ad alcuna autorizzazione.

All'esito dell'esame della documentazione sopra indicata, il Consiglio di Amministrazione, al fine di fornire agli azionisti dell'Emittente e al mercato dati ed elementi utili per l'apprezzamento dell'Offerta, ha approvato, ai sensi dell'articolo 103, comma 3, del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti, il presente comunicato.

Il successivo paragrafo 3.2 fornisce indicazioni specifiche in merito all'esito delle votazioni.

1. RIUNIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE E DESCRIZIONE DEGLI INTERESSI RILEVANTI AI SENSI DELL'ARTICOLO 2391 COD. CIV.

Alla riunione del Consiglio di Amministrazione del 6 settembre 2013 hanno partecipato, presenti o in audio-conferenza, i seguenti consiglieri:

- Khaled Bishara, Presidente
- Claudio Corbetta, Amministratore Delegato
- Lorenzo Lepri, Direttore Generale
- Antonio Converti
- Aldo Mareuse
- Hanan Abdel Meguid
- Maurizio Mongardi
- Vincenzo Russi, Consigliere Indipendente
- Maria Oliva Scaramuzzi, Consigliere Indipendente
- Sophie Sursock
- Danilo Vivarelli, Consigliere Indipendente

Il Consigliere Indipendente Stanislao Chimenti ed il Consigliere Karim Beshara erano assenti giustificati.

Hanno inoltre partecipato alla riunione, presenti o in audio-conferenza, i seguenti membri del Collegio Sindacale di Dada:

- Claudio Pastori, Presidente
- Sandro Santi, Sindaco Effettivo

Il Sindaco Effettivo Maria Stefania Sala era assente giustificata.

I seguenti consiglieri hanno preliminarmente dichiarato, anche in conformità a quanto previsto dall'articolo 2391 c.c., di essere portatori di un interesse proprio, e per conto di terzi, in relazione all'Offerta, precisandone l'origine, i termini e la portata:

- i consiglieri Khaled Bishara, Karim Beshara, Antonio Converti, Aldo Mareuse, Hanan Abdel Meguid e Sophie Sursock hanno dichiarato di essere portatori di un interesse nell'Offerta in quanto rappresentanti dell'Offerente, azionista di controllo di Dada;
- i consiglieri Claudio Corbetta e Lorenzo Lepri hanno dichiarato di essere portatori di un interesse nell'Offerta in quanto direttamente titolari di azioni e stock option Dada, ed in particolare, quanto al consigliere Claudio Corbetta di n. 1.580 azioni Dada e n. 145.000 stock

option ai sensi del Piano di Stock Option e quanto al consigliere Lorenzo Lepri di n. 7.400 azioni Dada e n. 145.000 stock option ai sensi del Piano di Stock Option. Il prezzo di esercizio delle stock option per ogni azione sottoscritta (*strike price*) è pari ad Euro 2,356 ed è, pertanto, inferiore al Corrispettivo dell'Offerta.

I consiglieri sopra indicati hanno ritenuto di esprimere comunque le proprie valutazioni in merito al presente Comunicato.

Approvato il Comunicato, il Consiglio di Amministrazione ha conferito ogni più ampio potere al Presidente, all'Amministratore Delegato e al Direttore Generale, in via disgiunta tra loro, al fine di compiere tutti gli atti necessari o utili per procedere alla pubblicazione del presente Comunicato, con facoltà di apportare allo stesso tutte le modifiche e/o integrazioni che dovessero rendersi necessarie a seguito delle valutazioni e delle eventuali richieste della CONSOB ai sensi dell'articolo 39, comma 3, del Regolamento Emittenti ovvero di ogni altra Autorità competente.

2. DATI ED ELEMENTI UTILI PER L'APPREZZAMENTO DELL'OFFERTA

Il presente Comunicato viene diffuso congiuntamente con il Documento di Offerta, quale allegato al medesimo, d'intesa con l'Offerente; per una completa ed analitica conoscenza dei termini e delle condizioni dell'Offerta si rinvia, pertanto, al contenuto del Documento di Offerta, ed in particolare ai seguenti paragrafi:

- Avvertenze: *cfr.* Sezione A del Documento di Offerta, con particolare attenzione ai seguenti paragrafi:
 - a. Paragrafo A.3 - Parti Correlate;
 - b. Paragrafo A.4 - Programmi futuri dell'Offerente relativamente all'Emittente;
 - c. Paragrafo A.6 - Dichiarazione dell'Offerente in merito all'eventuale ripristino del flottante e all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF;
 - d. Paragrafo A.7 - Dichiarazione dell'Offerente in merito all'adempimento dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e all'esercizio del diritto di acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF;
 - e. Paragrafo A.8 - Potenziali conflitti di interesse;
 - f. Paragrafo A.9 - Possibili scenari alternativi per i possessori di Azioni;
- Informazioni relative all'Offerente: *cfr.* Sezione B, Paragrafo B.1 del Documento di Offerta;
- Categoria degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta e relative quantità: *cfr.* Sezione C, Paragrafo C.1 del Documento di Offerta;
- Indicazione del Corrispettivo unitario e sua determinazione: *cfr.* Sezione E, Paragrafo E.1 del Documento di Offerta;
- Modalità e termini per l'adesione all'Offerta: *cfr.* Sezione F, Paragrafo F.1 del Documento di Offerta;
- Motivazioni dell'operazione e programmi elaborati dall'Offerente: *cfr.* Sezione G, Paragrafo G.2 del Documento di Offerta;

- Ricostituzione del flottante: *cfr.* Sezione G, Paragrafo G.3 del Documento di Offerta

3. VALUTAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL'OFFERTA

3.1 Elementi considerati dal Consiglio di Amministrazione nella propria valutazione

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente esprime la propria valutazione sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo (come di seguito definito), sulla base di quanto sopra esposto ed avendo considerato, tra l'altro, (i) i programmi futuri dell'Offerente in relazione all'attività dell'Emittente, (ii) le valutazioni sul Corrispettivo (come di seguito definito) contenute nel Documento d'Offerta, e (iii) il parere dei Consiglieri Indipendenti e la valutazione dell'Esperto Indipendente. In merito a tale ultimo aspetto, si precisa che il Consiglio di Amministrazione di Dada non ha ritenuto di nominare un esperto indipendente ulteriore rispetto a quello di cui si sono avvalsi i Consiglieri Indipendenti ritenendo di poter fare affidamento sulle valutazioni espresse dall'Esperto Indipendente in considerazione delle competenze professionali del medesimo.

3.1.1. Programmi futuri dell'Offerente riguardo all'attività dell'Emittente

Il Consiglio di Amministrazione prende atto dei programmi futuri che l'Offerente intende perseguire in merito all'attività dell'Emittente, come illustrati nei paragrafi A.4 e G.2 del Documento di Offerta. L'Offerente a tale proposito ha indicato che l'Offerta si inserisce nel più ampio programma del gruppo di cui l'Offerente fa parte di acquisire un ruolo chiave nello sviluppo del settore TMT in Italia. L'Offerente si attende che l'Emittente continui ad espandere la propria diffusione geografica e ad introdurre sul mercato prodotti di alta gamma, nuovi ed innovativi, al fine di rafforzare la propria posizione di leader internazionale nei servizi professionali digitali. Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta, l'Offerente intende supportare il raggiungimento dei piani di crescita organica dell'Emittente, nonché possibilmente cogliere ulteriori opportunità di creazione di valore, quali acquisizioni, modifiche nella composizione del portafoglio, investimenti finalizzati ad aumentare la crescita e/o la capacità di produrre profitti.

Il Documento di Offerta indica, inoltre, che la *delisting* di Dada non è un obiettivo primario dell'Offerente. Tuttavia, specifica anche che nel caso in cui, al termine dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini (come definita nel Documento di Offerta), l'Offerente venisse a detenere una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, sottoscritto e versato alla data di chiusura del Periodo di Adesione (come definito nel Documento di Offerta), per effetto delle adesioni all'Offerta (ivi incluso durante l'eventuale Riapertura dei Termini) e tenendo in considerazione anche gli acquisti effettuati, direttamente o indirettamente, dall'Offerente sul mercato, durante il Periodo di Adesione e/o durante la Riapertura dei Termini, l'Offerente non ricostituirà il flottante ed adempirà all'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF nei confronti di qualunque azionista che ne faccia richiesta.

In questo caso, Borsa Italiana, a norma dell'articolo 2.5.1 del Regolamento di Borsa, disporrà la revoca delle azioni dalla quotazione sul MTA. Pertanto, i titolari delle azioni che decidano di non aderire all'Offerta e che non richiedano all'Offerente di acquistare le loro Azioni in virtù dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare il proprio investimento.

Allo stesso modo, nel caso in cui, a esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, l'Offerente venisse a detenere a seguito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima durante il Periodo di Adesione e/o durante la Riapertura dei Termini, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, sottoscritto e versato alla data di chiusura del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto per effetto della Riapertura dei Termini, l'Offerente si avvarrà del diritto di acquisto sulle rimanenti azioni in circolazione, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 111 del TUF. Anche in questo caso, Borsa Italiana disporrà la revoca delle azioni dalla quotazione sul MTA a norma dell'articolo 2.5.1 del Regolamento di Borsa.

Infine, il Documento di Offerta precisa che qualora a esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, il flottante sia superiore al 10% del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente, ma inferiore al 20%, non è possibile escludere già alla data del Documento di Offerta che il flottante dell'Emittente non sarà in grado di soddisfare le esigenze di sufficiente diffusione richieste dal Regolamento di Borsa Italiana per il mantenimento dell'Emittente sul segmento STAR.

I risultati definitivi dell'Offerta saranno resi noti dall'Offerente, ai sensi dell'articolo 41 del Regolamento Emittenti, prima della data di pagamento indicata nel Documento di Offerta.

3.1.2 Valutazioni sul Corrispettivo contenute nel Documento di Offerta

Il Consiglio di Amministrazione rileva che il corrispettivo dell'Offerta è fissato in Euro 3,329 per ciascuna azione (il "Corrispettivo") e sarà interamente versato in contanti alla Data di Pagamento (come definita nel Documento di Offerta) fatte salve le eventuali proroghe o le modifiche dell'Offerta che dovessero intervenire in conformità alle vigenti disposizioni di legge o di regolamento.

Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta, il Corrispettivo si intende al netto dei bolli, in quanto dovuti, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, qualora dovuta, resterà a carico degli aderenti all'Offerta.

Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta, il Corrispettivo è stato determinato in conformità a quanto disposto dall'articolo 106, comma 2, TUF, che prevede che l'Offerta sia promossa ad un prezzo non inferiore al prezzo più elevato pagato dall'Offerente o da persone che agiscono di concerto con il medesimo per l'acquisto di azioni ordinarie dell'Emittente negli ultimi dodici mesi, vale a dire il prezzo di Euro 3,329 per azione corrisposto il 7 agosto 2013 per l'acquisto delle azioni dal precedente azionista RCS Mediagroup S.p.A.

All'interno del Documento di Offerta l'Offerente dichiara, inoltre, che nella determinazione della suddetta valorizzazione non si è avvalso né ha ottenuto perizie elaborate da soggetti indipendenti o finalizzate alla valutazione della congruità della stessa e che la valorizzazione si è basata esclusivamente sul valore attribuito dall'Offerente alle azioni Dada detenute da RCS MediaGroup S.p.A. ed è stata determinata attraverso un'analisi effettuata autonomamente dall'Offerente.

L'Offerente dichiara inoltre nel Documento di Offerta che, nell'ambito dell'Acquisizione, non sono stati sottoscritti ulteriori accordi, né sono stati pattuiti corrispettivi ulteriori anche in natura, che possano assumere rilevanza ai fini della determinazione del Corrispettivo.

Come indicato nel Paragrafo E.4 del Documento di Offerta, di seguito è riepilogato, in forma tabellare, un confronto tra il Corrispettivo e (i) l'ultimo prezzo ufficiale di chiusura delle azioni registrato il 6 agosto 2013 (*i.e.*, l'ultimo giorno di mercato aperto precedente il 7 agosto 2013, data in cui è stato diffuso al mercato il comunicato stampa ai sensi dell'articolo 102, comma 1 del TUF e dell'articolo 37 del Regolamento Emittenti) e (ii) la media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali relativa ad 1, 3 6 mesi ed 1 anno precedenti il 7 agosto 2013:

Periodo di riferimento	Prezzo medio ponderato nel periodo	Corrispettivo vs prezzo medio ponderato di periodo
Prezzo medio ponderato sui volumi - data precedente l'annuncio (6 agosto 2013)	3,365	(1,07%)
Prezzo medio ponderato sui volumi - 1 mese precedente il 7 agosto 2013	3,463	(3,87%)
Prezzo medio ponderato sui volumi - 3 mesi precedenti il 7 agosto 2013	3,680	(9,56%)
Prezzo medio ponderato sui volumi - 6 mesi precedenti il 7 agosto 2013	3,623	(8,12%)
Prezzo medio ponderato sui volumi - 1 anno precedente il 7 agosto 2013	3,267	1,89%

Si rinvia alle sezioni E.3, E.4, E.5 e E.6 del Documento di Offerta per una revisione del confronto del corrispettivo con alcuni indicatori dell'Emittente e ad altre informazioni in merito.

3.1.3 *Parere dei Consiglieri Indipendenti e dell'Esperto Indipendente*

Durante la riunione del Consiglio di Amministrazione del 6 settembre 2013, i Consiglieri Indipendenti hanno reso il proprio parere motivato ai sensi dell'articolo 39-bis del Regolamento Emittenti, allegato al presente Comunicato come Allegato 1. Le conclusioni dei Consiglieri Indipendenti sono state le seguenti:

- i. *"Alla luce di quanto sopra [n.d.r., nel parere dei Consiglieri Indipendenti] illustrato, delle informazioni contenute nel documento d'Offerta e delle conclusioni dell'Esperto Indipendente, gli Amministratori Indipendenti ritengono di esprimere le seguenti valutazioni in merito all'Offerta, supportate da tutti gli elementi indicati nel presente parere [n.d.r., nel parere dei Consiglieri Indipendenti], delle quali i possessori delle azioni di Dada potranno tenere conto, unitamente a tutte le eventuali altre informazioni in loro possesso e alla luce della valutazione che essi faranno quanto alla convenienza economica di aderire all'Offerta:*

- *“il prezzo per azione riconosciuto nell’ambito dell’Offerta (pari a €3,329) corrisponde allo stesso prezzo per azione ottenuto da RCS Mediagroup a seguito di un processo di vendita durato svariati mesi, ampiamente pubblicizzato e gestito da un primario advisor, a cui è presumibile abbiano partecipato tutte le parti potenzialmente interessare ad acquisire Dada, e, stando a quanto dichiarato dall’Offerente, è stato determinato secondo i principi a tal fine dettati dalle norme e regolamenti applicabili; in tal senso, l’Offerta rappresenta una opportunità di liquidazione immediata e potenzialmente totale del proprio investimento, alle condizioni che il mercato presenta al momento;*
 - *l’Offerente si attende che l’Emittente continui a rafforzare la propria posizione di leader internazionale nei settori in cui opera e ciò sembra indicare che l’Offerente auspichi un aumento nel valore del proprio investimento in Dada, che potrebbe potenzialmente essere condiviso con gli eventuali rimanenti azionisti di minoranza dell’Emittente. Dunque gli azionisti di Dada potrebbero essere interessati al mantenimento dell’investimento in un’ottica di incremento del valore dello stesso;*
 - *gli azionisti che, in relazione a tali possibili sviluppi, decidessero di mantenere l’investimento, devono essere consapevoli delle incertezze intrinseche nella realizzazione dei piani dell’Offerente che troverebbero attuazione in un arco temporale protratto così come della possibilità che l’investimento diventi meno liquido nel caso il flottante, successivamente al completamento dell’Offerta, non sia sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni sul mercato azionario o il titolo si trovi a non essere negoziato su mercati regolamentati.*
- ii. *Con riferimento alla congruità del corrispettivo, gli Amministratori Indipendenti condividono e fanno proprie le analisi e le conclusioni dell’Esperto Indipendente, unitamente alle considerazioni e ai limiti da esso segnalati, e pertanto ritengono congruo il corrispettivo dell’Offerta.”*

Si rimanda all’Allegato 1 per un’analisi dettagliata delle considerazioni svolte dai Consiglieri Indipendenti.

I Consiglieri Indipendenti si sono avvalsi della facoltà prevista dall’articolo 39-bis, secondo comma, del Regolamento Emittenti incaricando, con il Consiglio di Amministrazione, l’Esperto Indipendente, Rothschild S.p.A., di assisterli nella valutazione sull’Offerta e la congruità del Corrispettivo. In data 3 settembre 2013, l’Esperto Indipendente ha rilasciato il proprio parere, allegato al presente Comunicato come Allegato 2, cui si rimanda per una illustrazione dettagliata delle analisi svolte, della documentazione esaminata e delle metodologie ed i criteri impiegati e le rispettive risultanze.

Alla luce di tali analisi, l’Esperto Indipendente ha così concluso: *“Sulla base di quanto sopra evidenziato e delle analisi condotte, Rothschild è dell’opinione che alla data della presente [n.d.r. il 3 settembre 2013], il corrispettivo dell’Offerta, pari ad €3,329 per azione Dada, sia congruo da un punto di vista finanziario per gli azionisti di minoranza di Dada.”*

3.2 Conclusioni del Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione ha preso atto di quanto indicato nel Documento di Offerta, ha considerato il parere reso dai Consiglieri Indipendenti ai sensi dell’articolo 39-bis del Regolamento Emittenti ed il parere rilasciato dall’Esperto Indipendente. All’esito di tali analisi e considerazioni, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto di condividere e di fare proprie le valutazioni sull’Offerta svolte dai Consiglieri Indipendenti, alle quali si rinvia integralmente.

Tenuto conto degli elementi sopra indicati, il Consiglio di Amministrazione, all'unanimità dei soggetti che hanno partecipato alla votazione e indicati nel paragrafo 1, ha reputato congruo da un punto di vista finanziario il Corrispettivo ed ha approvato il presente Comunicato.

4. INDICAZIONE IN MERITO ALLA PARTECIPAZIONE DEI MEMBRI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE ALLE TRATTATIVE PER LA DEFINIZIONE DELL'OPERAZIONE

I membri del Consiglio di Amministrazione rappresentanti dell'Offerente hanno partecipato alle trattative relative all'acquisizione della partecipazione di maggioranza dell'Emittente da parte dell'Offerente.

Con delibera del 19 marzo 2013, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, preso atto di un possibile interessamento dell'Offerente e di altri soggetti all'acquisto della partecipazione di maggioranza dell'Emittente, e considerato che da tale acquisto sarebbe derivato l'obbligo per l'Offerente di promuovere un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria, aveva autorizzato l'Offerente a svolgere una due diligence relativa al Gruppo Dada, previa sottoscrizione di un apposito accordo di riservatezza. Per completezza di informazione, si segnala che, nel corso delle trattative con l'Offerente per la conclusione dell'Acquisizione e del precedente processo di asta competitiva, l'Amministratore Delegato e il Direttore Generale dell'Emittente hanno contribuito alla facilitazione del processo di due diligence fornendo la propria assistenza e disponibilità.

5. AGGIORNAMENTO DELLE INFORMAZIONI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E COMUNICAZIONE DEI FATTI DI RILIEVO AI SENSI DELL'ARTICOLO 39 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI

5.1 Informazioni sui fatti di rilievo successivi all'approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente della relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2013

Non vi sono fatti di rilievo da segnalare.

5.2 Andamento recente e prospettive dell'Emittente, ove non riportate nel Documento di Offerta

Non vi sono informazioni sull'andamento recente e sulle prospettive dell'Emittente ulteriori rispetto a quanto indicato nel paragrafo B.2.5 del Documento di Offerta.

6. CONCLUSIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, richiamando nella propria intenzione le considerazioni espresse nel paragrafo 3.2 del presente Comunicato, ritiene, per quanto attiene all'Offerta, che:

- il prezzo per azione riconosciuto nell'ambito dell'Offerta (pari a €3,329) corrisponda allo stesso prezzo per azione ottenuto da RCS Mediagroup a seguito di un processo di vendita durato svariati mesi, ampiamente pubblicizzato e gestito da un primario advisor, a cui è presumibile abbiano partecipato tutte le parti potenzialmente interessate ad acquisire Dada, e, stando a quanto dichiarato dall'Offerente, sia stato determinato secondo i principi a tal fine dettati dalle norme e regolamenti applicabili; in tal senso, l'Offerta rappresenta una

- opportunità di liquidazione immediata e potenzialmente totale del proprio investimento, alle condizioni che il mercato presenta al momento;
- stando a quanto dichiarato dall'Offerente, lo stesso si attende che l'Emittente continui a rafforzare la propria posizione di leader internazionale nei settori in cui opera e ciò sembra indicare che l'Offerente auspichi un aumento nel valore del proprio investimento in Dada, che potrebbe potenzialmente essere condiviso con gli eventuali rimanenti azionisti di minoranza dell'Emittente; in tal senso, dunque gli azionisti di Dada potrebbero essere interessati al mantenimento dell'investimento in un'ottica di incremento del valore dello stesso;
 - gli azionisti che decidono di mantenere l'investimento debbano essere consapevoli delle incertezze intrinseche nella realizzazione dei piani dell'Offerente che troverebbero attuazione in un arco temporale protratto, così come della possibilità che l'investimento diventi meno liquido nel caso il flottante, successivamente al completamento dell'Offerta, non sia sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni sul mercato azionario o il titolo si trovi a non essere negoziato su mercati regolamentati.

Quanto al Corrispettivo, pari a Euro 3,329 per azione Dada, il Consiglio di Amministrazione, sulla base delle proprie valutazioni, nonché del parere espresso dai Consiglieri Indipendenti e dall'Esperto Indipendente, ritiene che il medesimo sia congruo da un punto di vista finanziario.

In ogni caso, la convenienza economica dell'adesione all'Offerta dovrà essere valutata da ciascun azionista all'atto di adesione, tenuto conto di tutto quanto sopra esposto, dell'andamento del titolo e delle dichiarazioni dell'Offerente contenute nel Documento di Offerta.

*** **

Il presente Comunicato, unitamente ai suoi allegati, è pubblicato sul sito internet dell'Emittente www.dada.eu/it.

Milano, 6 settembre 2013

Per il Consiglio di Amministrazione

Khaled Bishara

Presidente



Allegati:

- Allegato 1: Parere espresso dai Consiglieri Indipendenti ai sensi dell'articolo 39-bis del Regolamento Emittenti
- Allegato 2: Parere espresso dall'Esperto Indipendente, Rothschild S.p.A..

PARERE MOTIVATO DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI DI DADA S.P.A., AI SENSI DELL'ARTICOLO 39-BIS DEL REGOLAMENTO ADOTTATO DALLA CONSOB CON DELIBERA N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999, COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO ED INTEGRATO

In relazione all'offerta pubblica di acquisto obbligatoria sulle azioni ordinarie di Dada S.p.A. ("Dada" o l'"Emitente") promossa da Libero Acquisition S.à r.l. (l'"Offerente") ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 1, del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 (il "TUF"), i signori Stanislao Chimenti, Vincenzo Russi, Maria Oliva Scarsmuzzi e Danilo Vivarelli, nella loro qualità di amministratori indipendenti dell'Emitente (gli "Amministratori Indipendenti"), si sono riuniti in data 3 settembre 2013 al fine di redigere il presente parere motivato contenente le valutazioni sull'offerta e sulla congruità del corrispettivo, ai sensi dell'articolo 39-bis del regolamento adottato dalla CONSOB con delibera n. 11974 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato (il "Regolamento Emittenti"), da sottoporsi al Consiglio di Amministrazione dell'Emitente prima dell'approvazione del Comunicato dell'Emitente di cui all'articolo 103, comma 3 del TUF. Il 6 settembre 2013, gli Amministratori Indipendenti hanno, infine, provveduto ad apportare al presente parere le modifiche che si sono rese necessarie al fine di allineare le dichiarazioni dell'Offerente riportate nel presente parere alla bozza aggiornata del Documento di Offerta (come di seguito definito) ricevuta il 3 settembre 2013, dopo l'approvazione del parere stesso. Tali modifiche non hanno avuto alcun impatto sulle conclusioni raggiunte dagli Amministratori Indipendenti il 3 settembre 2013.

Gli Amministratori Indipendenti che hanno approvato il presente parere non sono parti correlate dell'Offerente.

Gli Amministratori Indipendenti hanno preliminarmente esaminato:

1. il comunicato diffuso dall'Offerente, ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del TUF e dell'articolo 37 del Regolamento Emittenti, in data 7 agosto 2013, con il quale l'Offerente ha comunicato alla CONSOB e al mercato l'obbligo di promuovere l'Offerta su massime n. 7.824.968 azioni di Dada;

2. il contenuto della bozza di documento d'offerta trasmessa alla CONSOB dall'Offerente in data 26 agosto 2013, nella forma trasmessa all'Emitente nella stessa data e il contenuto della bozza aggiornata di tale documento trasmessa all'Emitente il 3 settembre 2013 (il "Documento di Offerta");

3. bozze preliminari, nonché la versione finale, del parere di congruità in merito al corrispettivo offerto dall'Offerente agli azionisti di Dada, rilasciato in data 3 settembre 2013 da Rothschild S.p.A., l'esperto indipendente incaricato dal Consiglio di Amministrazione e degli Amministratori Indipendenti (l'"Esperto Indipendente"), incluse le analisi ivi svolte e il giudizio espresso.

Alla luce di quanto sopra indicato e delle dichiarazioni dell'Offerente contenute nel Documento di Offerta, gli Amministratori Indipendenti danno atto che:

- a) l'Offerta: (i) è promossa da Libero Acquisition S. à r.l., società integralmente posseduta da Orascom TMT Investments S. à r.l., (ii) ha natura obbligatoria ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 1, del TUF, e (iii) ha ad oggetto massime n. 7.824.968 azioni ordinarie di Dada (assumendo l'integrale sottoscrizione del Piano di Stock

Option, come definito di seguito), aventi valore nominale pari ad Euro 0,17 ciascuna, godimento regolare, composto da (i) n. 7.354.968 azioni ordinarie, pari al 45,373% del capitale sociale di Dada in circolazione alla data del Documento di Offerta e (ii) massime n. 470.000 azioni ordinarie di nuova emissione eventualmente rinvenienti dall'esercizio delle stock option attualmente esistenti ai sensi del piano di stock option cui il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha dato attuazione il 28 ottobre 2011 (il "Piano di Stock Option"), corrispondenti al 46,912% del capitale sociale dell'Emittente come aumentato assumendo l'integrale esercizio del Piano di Stock Option;

- b) l'obbligo di promuovere l'Offerta è sorto a seguito dell'acquisto da parte dell'Offerente di n. 8.855.101 azioni ordinarie di Dada, rappresentanti il 54,627% del capitale sociale dell'Emittente, perfezionatosi il 7 agosto 2013;
- c) l'Offerta è rivolta, indistintamente ed a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente e stante la sua natura obbligatoria non è soggetta ad alcuna condizione sospensiva e non è prevista alcuna ipotesi di riparto;
- d) l'Offerente ha dichiarato (i) che il *delisting* delle azioni ordinarie dell'Emittente non costituisce un obiettivo primario dell'Offerta, (ii) che non ricostituirà il flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni sul mercato azionario nel caso in cui, al termine dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini (come definita nel Documento d'Offerta), lo stesso venisse a detenere una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente sottoscritto e versato alla data di chiusura del Periodo di Adesione (come definito nel Documento di Offerta), per effetto delle adesioni all'Offerta (ivi incluso durante l'eventuale Riapertura dei Termini) e tenendo in considerazione anche gli acquisti effettuati, direttamente o indirettamente, dall'Offerente sul mercato, durante il Periodo di Adesione e/o durante la Riapertura dei Termini, e adempirà all'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF nei confronti di qualunque azionista che ne faccia richiesta; e (iii) che si avvarrà del diritto di acquisto sulle rimanenti azioni in circolazione, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 111 del TUF, così altresì adempiendo all'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF nei confronti di qualunque azionista che ne faccia richiesta, nel caso in cui per effetto delle adesioni all'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima durante il Periodo di Adesione e/o durante la Riapertura dei Termini, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente sottoscritto e versato alla data di chiusura del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto per effetto della Riapertura dei Termini;
- e) i beneficiari del Piano di Stock Option potranno sottoscrivere le relative stock option durante il Periodo di Adesione (come definito nel Documento di Offerta) dell'Offerta nonché, qualora ne ricorrano i presupposti di cui all'articolo 40-bis, comma 1, lettera b), numero 1 del Regolamento Emittenti, durante la Riapertura dei Termini (come definita nel Documento di Offerta); il prezzo di esercizio delle stock option per ogni azione sottoscritta (*strike price*) è pari ad Euro 2,356 ed è, pertanto, inferiore al corrispettivo dell'Offerta;
- f) il corrispettivo dell'Offerta è fissato in €3,329 per ciascuna azione ed è stato determinato nel rispetto dei principi stabiliti dall'articolo 106, comma 2, del TUF.

Gli Amministratori Indipendenti danno inoltre atto che la nomina dell'Esperto Indipendente è stata deliberata dal Consiglio di Amministrazione e dagli Amministratori Indipendenti, in data 7 agosto 2013, previo confronto tra più proposte di incarico di primari advisors aventi adeguate caratteristiche di indipendenza e professionalità (riconosciute tanto dagli Amministratori Indipendenti quanto dall'intero Consiglio) e che l'Esperto Indipendente presenta caratteristiche di esperienza e professionalità richieste dalla natura dell'incarico.

L'Esperto Indipendente ha rilasciato apposito parere (o "Fairness Opinion") contenente la valutazione di congruità del corrispettivo unitario offerto dall'Offerente. Per effettuare l'analisi di congruità del corrispettivo, l'Esperto Indipendente ha preso in considerazione gli elementi e le metodologie, e ha raggiunto le conclusioni, articolate nella Fairness Opinion, che qui di seguito si richiamano in estrema sintesi:

- I. l'intervallo di prezzo del titolo dell'Emittente basato sull'osservazione dei prezzi minimo e massimo - e relativa media ponderata - all'interno degli ultimi 12 mesi antecedenti la data di annuncio dell'Offerta ai sensi dell'articolo 102 TUF, effettuato dall'Offerente in data 7 agosto 2013;
- II. l'intervallo di prezzo del titolo dell'Emittente basato sull'osservazione dei prezzi minimo e massimo - e relativa media ponderata - all'interno degli ultimi 12 mesi antecedenti la data di annuncio dell'avvio del processo di vendita della quota del 54,6% dell'Emittente effettuata da RCS Mediagroup in data 14 marzo 2013;
- III. l'intervallo di prezzo desunto applicando la metodologia Discounted Cash Flow alle proiezioni finanziarie dell'Emittente per il periodo 2013-2017, preparate per la realizzazione dell'Impairment Test al 31 dicembre 2012 come da principi di contabilità IFRS, e approvate dal Consiglio di Amministrazione di Dada;
- IV. l'intervallo di prezzo ottenuto da un'analisi che desume i multipli EV/EBITDA applicabili all'EBITDA di Dada attraverso la regressione dei multipli EV/EBITDA 2012A-2014E e l'EBITDA margin 2012A-2014E per le società comparabili selezionate e la successiva interpolazione con l'EBITDA margin 2012A-2014E di Dada;
- V. l'analisi dei multipli di transazioni recenti, ritenute confrontabili, avvenute nel settore "domain and hosting" e "performance advertising".

Nella propria Fairness Opinion l'Esperto Indipendente precisa che, nella valutazione della congruità del corrispettivo dell'Offerta, non è stato possibile tenere conto dei prezzi obiettivo indicati dagli analisti finanziari, come avviene in operazioni similari, per mancanza di copertura del titolo Dada da parte degli analisti di Equity Research.

Sulla base di tutte le analisi effettuate, e come puntualmente descritto nella Fairness Opinion, l'Esperto Indipendente conclude che il corrispettivo dell'Offerta, pari a €3,329 per azione, sia congruo da un punto di vista finanziario.

Alla luce di quanto sopra, i signori Stanislao Chimenti, Vincenzo Russi, Maria Oliva Scaramuzzi, Danilo Vivarelli, nella loro qualità di amministratori indipendenti di Dada S.p.A. esprimono le seguenti considerazioni nella prospettiva degli azionisti destinatari dell'Offerta:

L'Offerta

- l'Offerta non contiene elementi accessori o accidentali rispetto alle caratteristiche essenziali di un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria disciplinata dalla normativa applicabile (prezzi parasociali, condizioni, etc.), che possano influire sul suo contenuto;

- secondo quanto indicato ai paragrafi A4 e C2 del Documento di Offerta, l'Offerta si inquadra nel più ampio programma del gruppo di cui l'Offerente fa parte e cioè di acquisire un ruolo chiave nello sviluppo del settore TMT in Italia e sviluppare la propria presenza in Europa nei settori dei servizi professionali digitali per le piccole e medie imprese della pubblicità su internet, eventualmente anche tramite acquisizioni e/o altre operazioni straordinarie che possono coinvolgere anche altre società del gruppo dell'Offerente;
- quanto sopra sembra indicare, come sottolineato dall'Esperto Indipendente nella propria Fairness Opinion, che l'Offerente auspichi un aumento nel valore del proprio investimento in Dada, che potrebbe essere potenzialmente condiviso con gli eventuali rimanenti azionisti di minoranza della Società. Dunque gli azionisti di Dada potrebbero essere interessati al mantenimento dell'investimento in un'ottica di incremento del valore dello stesso, tenendo tuttavia conto delle incertezze intrinseche nella circostanza che i piani dell'Offerente troverebbero attuazione in un arco temporale protratto;
- inoltre, la eventuale scelta dell'azionista di Dada di non aderire all'Offerta potrebbe rivelarsi improduttiva nel caso in cui a seguito dell'Offerta, ivi inclusa la Riapertura dei Termini, l'Offerente si trovi a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente sottoscritto e versato alla data di chiusura del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto per effetto della Riapertura dei Termini, ipotesi in cui l'Offerente ha dichiarato nel Documento di Offerta che si avvarrà del diritto di acquisto sulle rimanenti azioni in circolazione, ai sensi e per gli effetti dell'articolo III del TUF, diritto rispetto al quale l'azionista è in posizione di soggezione;
- l'eventualità che si verifichi un *delisting* delle azioni dell'Emittente, che, sebbene non rappresenti un obiettivo primario dell'Offerta ai sensi di quanto dichiarato dall'Offerente, potrebbe essere una conseguenza dell'adempimento dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF nel caso in cui l'Offerente venisse a detenere una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale; in questo caso, gli azionisti che non avranno aderito all'Offerta, rinunciando anche ad esercitare il loro diritto a cadere le loro azioni Dada loro garantito dall'articolo 108, comma 2 del TUF, saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare il proprio investimento;
- l'eventualità che, anche nel caso in cui l'Offerente venga a detenere una partecipazione inferiore al 90% del capitale sociale, il flottante successivamente al completamento dell'Offerta potrebbe non essere sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni sul mercato azionario e pertanto gli azionisti che non hanno aderito all'Offerta potrebbero avere difficoltà a liquidare il proprio investimento stante la scarsa liquidità del titolo, come sottolineato dall'Esperto Indipendente nella propria Fairness Opinion; in particolare, in merito a ciò, il Documento di Offerta precisa che qualora ad esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, il flottante sia superiore al 10% del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente, ma inferiore al 20%, non è possibile escludere già alla data del Documento di Offerta che il flottante dell'Emittente non sarà in grado

di soddisfare le esigenze di sufficiente diffusione richieste dal Regolamento di Borsa Italiana per il mantenimento dell'Emitente sul segmento STAR.

Le considerazioni di cui sopra prescindono da qualsiasi valutazione economica sul possibile andamento futuro dell'Emitente o dell'Offerante.

Il Corrispettivo

L'art. 106 del TUF prevede che l'offerta pubblica di acquisto totalitaria avvenga "a un prezzo non inferiore a quello più elevato pagato dall'offerente e da persone che agiscono di concerto con il medesimo, nei dodici mesi anteriori alla comunicazione". L'Offerante ha dichiarato che tale prezzo massimo è pari a €3,329 per azione e gli Amministratori Indipendenti ne prendono atto, essendo tali operazioni di acquisto della partecipazione dell'Offerente avvenute in ambiti estranei alle competenze degli Amministratori Indipendenti. Per definizione ogni prezzo inferiore a €3,329 sarebbe illegittimo prima ancora che incongruo. La valutazione di congruità mira dunque esclusivamente a verificare se il prezzo di €3,329 possa risultare evidentemente sottostimato sulla base di analisi di natura finanziaria.

Al fine di essere supportati in tale attività di analisi finanziaria gli Amministratori Indipendenti, come già riferito in premessa, hanno fatto ricorso ad un esperto indipendente individuato in Rothschild. L'attività dell'Esperto Indipendente si è esplicata nelle analisi e valutazioni riassunte in precedenza, che gli Amministratori Indipendenti hanno ritenute conformi alla prassi di mercato e fatte proprie, e alle quali si fa ampio rinvio. Come dianzi illustrato, sulla base di tutte le analisi effettuate, e come puntualmente descritto nella Fairness Opinion, l'Esperto Indipendente ha concluso che il corrispettivo dell'Offerta, pari a €3,329 per azione, sia congruo da un punto di vista finanziario. La Fairness Opinion dell'Esperto viene allegata come parte integrante del presente parere e ad essa si rinvia per ogni opportuno approfondimento.

Vale inoltre rammentare che, come anche evidenziato dall'Esperto Indipendente, il processo di vendita da parte di RCS Mediagroup della propria partecipazione di controllo in Dada sia durato svariati mesi, sia stato ampiamente pubblicizzato e sia gestito da un primario advisor, ed è presumibile pertanto che vi abbiano partecipato tutte le parti potenzialmente interessate ad acquisire Dada. Ciò consente di affermare che il prezzo attribuito alle azioni dell'Emitente da parte dell'Offerante nella suddetta compravendita, che equivale al corrispettivo dell'Offerta, costituisca un primario effettivo parametro di riferimento per l'accurata valorizzazione di Dada nel presente momento storico e di mercato.

Conclusioni

Alla luce di quanto sopra illustrato, delle informazioni contenute nel documento d'Offerta e delle conclusioni dell'Esperto Indipendente, gli Amministratori Indipendenti ritengono di esprimere le seguenti valutazioni in merito all'Offerta, supportate da tutti gli elementi indicati nel presente parere, delle quali i possessori delle azioni di Dada potranno tenere conto, unitamente a tutte le eventuali altre informazioni in loro possesso e alla luce della valutazione che essi faranno quanto alla convenienza economica di aderire all'Offerta:

- il prezzo per azione riconosciuto nell'ambito dell'Offerta (pari a €3,329) corrisponde allo stesso prezzo per azione ottenuto da RCS Mediagroup a seguito di un processo di vendita durato svariati mesi, ampiamente pubblicizzato e gestito da un primario advisor, a cui è presumibile abbiano partecipato tutte le parti potenzialmente

interessare ad acquisire Dada, e, stando a quanto dichiarato dall'Offerente, è stato determinato secondo i principi a tal fine dettati dalle norme e regolamenti applicabili; in tal senso, l'Offerta rappresenta una opportunità di liquidazione immediata e potenzialmente totale del proprio investimento, alle condizioni che il mercato presenta al momento;

- l'Offerente si attende che l'Emittente continui a rafforzare la propria posizione di leader internazionale nei settori in cui opera e ciò sembra indicare che l'Offerente auspichi un aumento nel valore del proprio investimento in Dada, che potrebbe potenzialmente essere condiviso con gli eventuali rimanenti azionisti di minoranza dell'Emittente. Dunque gli azionisti di Dada potrebbero essere interessati al mantenimento dell'investimento in un'ottica di incremento del valore dello stesso;
- gli azionisti che, in relazione a tali possibili sviluppi, decidessero di mantenere l'investimento, devono essere consapevoli delle incertezze intrinseche nella realizzazione dei piani dell'Offerente che troverebbero attuazione in un arco temporale protratto così come della possibilità che l'investimento diventi meno liquido nel caso il flottante, successivamente al completamento dell'Offerta, non sia sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni sul mercato azionario o il titolo si trovi a non essere negoziato su mercati regolamentati.

Con riferimento alla congruità del corrispettivo, gli Amministratori Indipendenti condividono e fanno proprie le analisi e le conclusioni dell'Esperto Indipendente, unitamente alle considerazioni e ai limiti da esso segnalati, e pertanto ritengono congruo il corrispettivo dell'Offerta.

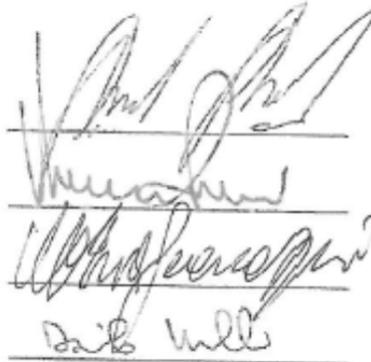
Milano, 6 settembre 2013

Stanislo Chimenti

Vincenzo Russi

Maria Oliva Scaramuzzi

Dario Vivarelli



Strettamente riservata e confidenziale



Milano, 3 settembre 2013

Egr. Signori
Membri del Consiglio di Amministrazione di
Dada S.p.A.
Piazza Annigoni, 9/B
50122 Firenze

Opinione di congruità finanziaria del corrispettivo offerto per le azioni ordinarie di Dada S.p.A. oggetto dell'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria promossa da Libero Acquisition S. à r.l.

In data 3 settembre 2013, gli Amministratori Indipendenti di Dada S.p.A. ("Dada" o la "Società" o l'"Emittente"), nonché, in data 6 settembre 2013, il proprio Consiglio di Amministrazione, sono chiamati ad esprimere, ai sensi dell'art.103, comma 3 e comma 3-bis del D.lgs. 58/1998 come successivamente modificato e integrato ("TUF") e degli art. 39 e 39-bis del Regolamento approvato dalla Consob con delibera del 14 maggio 1999 n. 11971 come successivamente modificato e integrato ("Regolamento Emittenti") il proprio parere motivato sui termini dell'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria promossa da Orascom TMT Investments S. à r.l. ("OTMTI"), attraverso la controllata Libero Acquisition S. à r.l. (l'"Offerente"), sull'intero capitale sociale dell'Emittente dedotte le azioni già detenute dall'Offerente, e conseguentemente su n. 7,354,968 azioni ordinarie dell'Emittente, oltre a massime n. 470,000 azioni ordinarie di nuova emissione eventualmente rivenienti dall'esercizio delle stock options attualmente esistenti (ai sensi del piano di stock options approvato dall'assemblea degli azionisti dell'Emittente in data 25 ottobre 2011 ed attuato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 28 ottobre 2011) (l'"Offerta").

Presupposti giuridici dell'Offerta

L'Offerta è un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria effettuata ai sensi e per gli effetti degli artt. 102 e 106, comma 1 del TUF e delle relative disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti.

Rothschild S.p.A.
Via Santa Radegonda 8
20121 Milano

Tel. +39 02 7244 3.1
Fax +39 02 7244 3300
www.rothschild.com

C.F. e P.IVA 0962650156
R.E.A. Milano n. 1307793
Capitale Sociale € 1.100.000 i.v.

Il presupposto da cui discende l'Offerta è rappresentato dall'acquisto da parte di OTMTI per il tramite dell'Offerente di n. 8,855,101 azioni ordinarie, rappresentanti il 54,627% del capitale sociale, di Dada a un prezzo pari a €3.329 per azione:

- in data 13 marzo 2013 RCS MediaGroup S.p.A. ("RCS"), nell'ambito del processo di cessione della propria partecipazione in Dada, ha annunciato di aver richiesto alla Società di mettere a disposizione dei soggetti interessati in merito a tale partecipazione le informazioni necessarie per l'attività di due diligence;
- in data 11 luglio 2013, RCS ha annunciato di aver sottoscritto un contratto per la cessione del 54,627% di Dada a OTMTI, attraverso la controllata Libero Acquisition S.à.r.l. per un Enterprise Value riconosciuto da OTMTI per la totalità di Dada pari a €83,0m e corrispondente ad un *equity value* stimato in c.€55m;
- in data 7 agosto 2013 è stata perfezionata da RCS la cessione della partecipazione ad un valore a cui corrisponde un prezzo per azione Dada pari a €3.329. Ai sensi della normativa applicabile Libero Acquisition S. à r.l. è pertanto tenuta a promuovere un'offerta pubblica di acquisto in cassa sull'intero capitale di Dada;
- in data 26 agosto 2013, l'Offerente ha depositato presso Consob la bozza del prospetto informativo relativo all'Offerta (il "**Documento di Offerta**"), sui termini e condizioni del quale gli Amministratori Indipendenti ed il Consiglio di Amministrazione di Dada sono chiamati ad esprimersi.

Principali termini dell'Offerta

Di seguito si riportano i principali termini dell'Offerta, così come riportati nel Documento di Offerta:

- l'Offerta ha ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie dell'Emittente, del valore nominale di €0.17 ciascuna, dedotte le n. 8,855,101 azioni ordinarie, rappresentative del 54,627% del capitale sociale di Dada, detenute dall'Offerente alla data del Documento di Offerta. L'Offerta ha quindi ad oggetto n. 7,354,968 azioni ordinarie, pari al 45,373% del capitale sociale di Dada, nonché le ulteriori massime n. 470,000 azioni ordinarie, assumendo l'integrale sottoscrizione del piano di stock option precedentemente menzionato, e quindi complessivamente massime n. 7,824,968 azioni ordinarie assumendo l'integrale sottoscrizione del piano di stock option;
- l'Offerente riconoscerà agli aderenti all'Offerta un corrispettivo in cassa di €3.329 (*cum dividend* e quindi incluse le cedole relative a eventuali futuri dividendi). In caso di totale adesione all'Offerta, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta calcolato è pari a €26,049,318.472;

- l'Offerta, in quanto obbligatoria ai sensi dell'articolo 106, primo comma, del TUF, non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia. In particolare, l'Offerta non è condizionata al raggiungimento di una soglia minima di adesioni ed è rivolta, nei limiti di quanto precisato nel Documento di Offerta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i possessori delle azioni ordinarie dell'Emittente;
- a totale copertura del fabbisogno finanziario derivante dagli obblighi di pagamento connessi all'Offerta, l'Offerente farà ricorso a mezzi propri;
- il *delisting* delle azioni ordinarie dell'Emittente non costituisce un obiettivo primario per l'Offerente. Tuttavia, nel caso in cui, a seguito dell'Offerta, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, quest'ultimo dichiara sin d'ora che non ripristinerà un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni ed adempierà all'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2 del TUF, ad un prezzo pari al corrispettivo d'Offerta;
- nel caso in cui, a seguito dell'Offerta o dell'adempimento dell'obbligo di acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente eserciterà il diritto di acquisto sulle rimanenti azioni ed adempierà al proprio obbligo di acquistare le residue azioni in circolazione da chi ne faccia richiesta.

Con riferimento ai programmi futuri dell'Offerente relativamente a Dada, si segnala che l'Offerta si inserisce nel più ampio programma di OTMTI di acquisire un ruolo chiave nello sviluppo del settore TMT in Italia e di sviluppare la propria presenza nei settori dei servizi digitali professionali per le piccole e medie imprese e della pubblicità su internet in Europa. Ci si attende che l'Emittente, operando sotto l'egida di OTMTI, continui ad espandere la propria diffusione geografica e ad introdurre sul mercato prodotti di alta gamma, nuovi ed innovativi, al fine di rafforzare la propria posizione di leader internazionale nei servizi professionali digitali. OTMTI intende perseguire la propria strategia facendo leva sugli attuali punti di forza dell'Emittente, quali:

- l'offerta di un'ampia gamma di servizi digitali professionali di alta qualità per la presenza in rete di individui e di imprese;
- la propria posizione di mercato, a livello internazionale, fondata su una base in continuo aumento di utenti internazionali;
- il proprio gruppo dirigenziale e lo staff, altamente qualificati;

e supportare il raggiungimento dei piani di crescita organica dell'Emittente, possibilmente attraverso opportunità di creazione di valore, quali acquisizioni, modifiche nella

composizione del portafoglio, investimenti per aumentare la crescita e/o la capacità di produrre profitti.

Sebbene non menzionato in maniera specifica all'interno del Documento di Offerta, è ipotizzabile che l'Offerente intenda ottenere nel medio-lungo termine un ritorno congruo dal proprio investimento in Dada, che potrebbe potenzialmente essere condiviso anche con gli eventuali rimanenti azionisti di minoranza della Società.

Infine, con riferimento alle caratteristiche del titolo dell'Emittente, poiché già oggi la liquidità del titolo Dada espressa in termini di *Turnover Velocity* è inferiore rispetto a

quella media espressa dalla Borsa Italiana, è ipotizzabile che, nel caso in cui il flottante dovesse diminuire a seguito dell'Offerta, la liquidità delle azioni Dada potrebbe ridursi ulteriormente.

Il ruolo di Rothschild

Con lettera datata 8 agosto 2013 Dada, anche per conto dei propri Amministratori Indipendenti e del proprio Consiglio di Amministrazione, ha conferito a Rothschild S.p.A. (di seguito "**Rothschild**") l'incarico (di seguito l'"**Incarico**") di esprimere un parere (di seguito anche l'"**Opinione**") sulla congruità da un punto di vista finanziario dei termini e condizioni dell'Offerta.

I termini e le condizioni della lettera di Incarico regolano quindi il rapporto in forza del quale è resa la presente Opinione, fermo restando che la forma e la sostanza dell'Opinione dipendono dal giudizio esclusivo di Rothschild e che le analisi contenute nel presente documento prescindono dai possibili sviluppi dell'Offerta nel suo complesso.

Nello svolgimento delle analisi propedeutiche alla formulazione della presente Opinione, Rothschild si è basata sulle informazioni ricevute da Dada o pubblicamente disponibili, nonché su dati ed informazioni acquisiti nei colloqui con il management di Dada (di seguito, il "**Management**") intercorsi nel periodo 7 agosto 2013 – 3 settembre 2013, che includono, tra l'altro, quanto segue:

- proiezioni finanziarie consolidate di Dada per il periodo 2013 – 2017 (le "**Proiezioni 2013 – 2017**"), predisposte ai fini dell'effettuazione dell'impairment test al 31 dicembre 2012 richiesto sulla base dei principi contabili IFRS ed approvato dal Consiglio di Amministrazione di Dada, il quale rappresenta il set più aggiornato di stime predisposte dal Management;
- il piano strategico, relativo al periodo 2011 – 2013, predisposto da McKinsey & Company nel 2011 ed allegati allo stesso;
- presentazione "Forecast 2013", approvata dal Consiglio di Amministrazione di Dada il 30 luglio 2013;

+

Ar

- dettaglio della Posizione Finanziaria Netta consolidata di Dada al 30 giugno 2013;
- ultimo aggiornamento disponibile della struttura azionaria della Società;
- bozza del Documento di Offerta predisposto da OTMTI;
- discussioni intercorse con il Management di Dada mediante incontri / *conference call* durante il periodo 7 agosto 2013 – 3 settembre 2013 nel corso delle quali è stato rappresentato a Rothschild, che ha quindi assunto, che i dati previsionali forniti a Rothschild sono stati ragionevolmente ed accuratamente preparati e riflettono le migliori stime e assunzioni del Management per quanto riguarda i risultati futuri di Dada;
- altre informazioni pubbliche o reperite tramite banche dati specialistiche (Bloomberg, Factset) e analisi finanziarie predisposte da SIM e banche di investimento relativamente a Dada e ad altre società operanti in settori affini a quelli in cui Dada opera.

Rothschild ha assunto che tutte le informazioni fornite dal Management nonché tutte le informazioni pubblicamente disponibili, siano accurate, veritiere e complete e, in linea con l'incarico ricevuto, non si è impegnata in alcun modo a procedere alla verifica dell'attendibilità di tali informazioni.

Ogni stima e proiezione di carattere economico, finanziario e patrimoniale utilizzata da Rothschild ai fini della redazione dell'Opinione è stata predisposta e/o comunque fornita dal Management ovvero acquisita da informazioni disponibili al pubblico, ovvero ricavata da assunzioni di Rothschild conseguenti ai colloqui intercorsi con il Management e validate da quest'ultimo. Rothschild non assume alcuna responsabilità in relazione a tali stime e proiezioni, né in relazione alle fonti di provenienza delle medesime. Riguardo all'insieme delle informazioni economiche, finanziarie e patrimoniali fornite dal Management, inoltre, Rothschild ha assunto che siano state elaborate secondo criteri di ragionevolezza e che riflettano le migliori stime e valutazioni individuabili da Dada. In particolare, Rothschild ha fatto affidamento sul fatto che non sia stato omesso il riferimento ad alcun dato, evento o situazione che possa, anche solo potenzialmente, influenzare in modo significativo i dati e le informazioni fornite a Rothschild.

Le valutazioni contenute nell'Opinione sono riferite alle condizioni di mercato ed economiche esistenti e valutabili sino alla data di redazione dell'Opinione (la "**Data di Riferimento**"). Rothschild non assume, pertanto, alcuna responsabilità in ordine ad eventuali carenze o difetti delle analisi o delle loro conclusioni dipendenti da fatti verificatisi successivamente alla Data di Riferimento, né al contempo alcun obbligo di aggiornare, rivedere o riaffermare l'Opinione.

Fermo quanto precede, Rothschild non è a conoscenza e, pertanto, non ha valutato, l'impatto di fatti verificatisi o gli effetti conseguenti ad eventi che si potrebbero verificare,

ivi compresi quelli di natura normativa e regolamentare, anche riguardanti lo specifico settore in cui opera Dada, che comportino modifiche nelle proiezioni economico-finanziarie e nelle altre informazioni economiche, finanziarie e patrimoniali poste alla base della presente Opinione. Pertanto, qualora si verificassero fatti o richieste sopra menzionati che comportino modifiche delle proiezioni economico-finanziarie e delle altre informazioni economiche, finanziarie e patrimoniali e/o degli aspetti e delle modalità di realizzazione dell'Offerta, verrebbero meno alcuni presupposti del giudizio espresso da Rothschild e, pertanto, anche le conclusioni raggiunte nella presente Opinione.

Si precisa altresì che:

- al momento della redazione del presente documento il contesto macro-economico europeo è caratterizzato da una situazione di significativa incertezza che influenza i corsi azionari e i parametri di riferimento dell'area euro:
 - tali variabili sono alla base sia delle stime sviluppate dal Management di Dada per gli anni 2013-2017 sia dell'esercizio valutativo svolto da Rothschild;
 - mutamenti dello scenario macroeconomico potrebbero modificare in maniera significativa i risultati delle analisi valutative.
- la valutazione della congruità da un punto di vista finanziario dei termini dell'Offerta è stata effettuata sulla base di dati di natura previsionale e, pertanto, presuppone il verificarsi delle assunzioni ed il raggiungimento degli obiettivi prospettici previsti dal Management. Le proiezioni economico-finanziarie, incerte e variabili per natura, riflettono le future strategie della Società. Le considerazioni svolte da Rothschild non includono esplicite od implicite dichiarazioni né garanzie circa il raggiungimento dei risultati futuri da parte di Dada;
- le analisi alla base della presente Opinione si fondano principalmente sulle Proiezioni 2013 – 2017, dal momento che nessun recente piano industriale risulta disponibile alla data di redazione dell'Opinione:
 - le Proiezioni 2013 – 2017, preparate dalla Società sulla base di stime analitiche per gli anni 2013 – 2015 e di estrapolazioni per gli anni 2016 – 2017, rappresentano ad oggi le migliori stime del Management, che pertanto non ha ritenuto necessario a fini valutativi svolgere alcuna analisi di sensitività sulle ipotesi di business sottostanti alle Proiezioni 2013 – 2017 stesse;
 - si ricorda che tali Proiezioni avevano l'unico finalità di supportare l'effettuazione dell'impairment test al 31 dicembre 2012 richiesto sulla base dei principi contabili IFRS ed approvato dal Consiglio di



Amministrazione di Dada e non rappresentano il business plan della Società;

- Rothschild, in linea con l'incarico ricevuto, non ha verificato in modo indipendente le informazioni fornite dal Management nel presupposto che le stesse fossero corrette e complete.
- Rothschild ha assunto che i termini economico-finanziari dell'Offerta riportati nel Documento di Offerta e/o comunicati dal Management di Dada corrispondano ai termini finali dell'Offerta;
 - eventuali modifiche del Documento di Offerta e/o dei termini economici dell'Offerta potrebbero modificare i risultati delle analisi svolte da Rothschild.

La presente Opinione è ad esclusivo uso e beneficio degli Amministratori Indipendenti e del Consiglio di Amministrazione di Dada per la sola e specifica finalità sottesa all'incarico. Non è pertanto finalizzata ad un'analisi di merito dell'Offerta proposta, agli effetti ed alle prospettive che dalla stessa derivano e/o possono derivare per Dada e/o i suoi azionisti, né può costituire una raccomandazione agli azionisti di Dada circa l'opportunità di aderire all'Offerta. Rothschild non si assume, pertanto, alcuna responsabilità, diretta o indiretta, per danni che possano derivare da un non corretto utilizzo delle informazioni ivi contenute.

La presente Opinione o parti della stessa non possono, inoltre, essere riprodotte e/o divulgate, sotto qualsiasi forma senza il previo consenso scritto da parte di Rothschild, salvo che per far fronte ad obblighi di legge.

Rothschild, infine, non esprime alcun giudizio in merito al valore economico che Dada potrebbe avere in futuro, né sui prezzi di mercato ai quali le azioni di Dada potrebbero essere scambiate anche a seguito dell'Offerta.

Metodologie di valutazione adottate

Rothschild, nell'elaborare la propria Opinione, ha applicato le metodologie di stima normalmente utilizzate nella migliore prassi valutativa italiana e internazionale. In particolare, Rothschild ha utilizzato come metodologie principali (i) l'approccio "Discounted Cash Flow" ("DCF") e (ii) l'analisi di regressione derivante dall'osservazione delle metriche operative e dei multipli di mercato correnti di un set di società comparabili quotate e, come altre metodologie, (iii) i multipli relativi alle transazioni comparabili avvenute nel settore di riferimento di Dada e (iv) il recente andamento del prezzo di Borsa delle azioni dell'Emittente.

Metodologie principali

DCF

La metodologia DCF si basa sulle Proiezioni 2013 – 2017. I parametri principali di mercato assunti a riferimento della valutazione, la cui data di riferimento è il 30 giugno 2013, sono:

- costo medio ponderato del capitale (“WACC”) utilizzato per l’attualizzazione dei flussi di cassa operativi derivanti dalle Proiezioni 2013 – 2017 in un intervallo tra 8.5% e 9.5%, con un caso centrale (8.96%) basato su (i) un *gearing*¹ del 50%, (ii) un costo del debito al netto dell’effetto fiscale del 4.6%, (iii) aliquota fiscale (IRES) pari al 27.5% e (iv) un costo del capitale proprio del 13.4% desunto anche dall’analisi di un campione di società comparabili quotate;
- un tasso di crescita nel lungo termine (g) compreso in un intervallo tra -0.50% e 1.50%. Tale intervallo tiene anche in considerazione il fatto che le Proiezioni 2013-2017 incorporano il raggiungimento di importanti obiettivi in termini di crescita e marginalità del business nel medio-lungo termine.

Applicando il metodo del DCF, l’intervallo di prezzo identificato per Dada è pari a €3.12 – €4.58 per azione.

A scopo illustrativo, Rothschild ha anche considerato il valore attuale netto delle perdite fiscali pregresse (*tax asset*) che si assume possano venire utilizzate dalla CGU “Register” nel lungo periodo. Tuttavia, occorre segnalare che la valorizzazione di tale *tax asset* risulterebbe estremamente volatile a causa dell’incertezza relativa alla performance economico-finanziaria futura della CGU “Register”, alla quale l’utilizzo dei benefici fiscali è subordinato, ed il conseguente arco temporale necessario al pieno utilizzo delle perdite fiscali pregresse in questione, nonché del rischio di possibili cambiamenti nella normativa fiscale, che potrebbero avere un impatto rilevante sulla possibilità di utilizzo del *tax asset* e conseguentemente sul suo valore effettivo.

Analisi di regressione

La metodologia dei multipli di mercato correnti mostra una scarsa significatività a fini valutativi nel presente contesto, in considerazione della peculiarità del modello di business di Dada, che mostra differenze sostanziali, in termini di crescita e di profilo di redditività, rispetto alle società quotate comparabili, operanti nei settori *domain & hosting* e *performance advertising*, assunte come panel di riferimento².

¹ Rapporto di indebitamento, ovvero l’incidenza target delle passività finanziarie rispetto all’intera struttura finanziaria.

² Il panel di riferimento include le seguenti società: Hi-Media (Francia), United Internet (Germania), InterXion Holding (Paesi Bassi), iomart Group (UK), Telecity Group (UK), Blucora (USA), Demand Media (USA).

Pertanto, al fine di elaborare una valutazione basata su benchmark di mercato, si è ricorso a un'analisi che desume i multipli EV / EBITDA applicabili all'EBITDA di Dada attraverso la regressione dei multipli EV / EBITDA 2012A – 2014E e l'EBITDA margin 2012A – 2014E per le società comparabili selezionate e la successiva interpolazione con l'EBITDA margin 2012A – 2014E di Dada³. L'intervallo di valutazione è stato quindi determinato sulla base del prodotto tra i multipli EV / EBITDA calcolati come precedentemente descritto, e pari a 9.7x nel 2012, 8.2x nel 2013 e 7.1x nel 2014, e l'EBITDA di Dada 2012A – 2014E, normalizzato per gli elementi di costi e ricavi di natura non ricorrente o "non cash" (e.g. le capitalizzazioni di attività immobilizzate).

Applicando tale metodologia, l'intervallo di prezzo identificato per Dada è pari a €1.87 – €3.07 per azione.

Altre metodologie di valutazione adottate

Multipli di transazioni comparabili

L'analisi dei multipli di recenti operazioni comparabili avvenute nel settore *domain & hosting e performance advertising*, è intesa come metodologia di controllo la cui rilevanza potrebbe essere limitata, dal momento che la maggior parte delle transazioni analizzate include premi di controllo, che non sono rilevanti per la scopo dell'analisi valutativa svolta.

A tale proposito, è opportuno menzionare che il prezzo di Offerta corrisponde al prezzo pagato dall'Offerente per l'acquisizione del 54.627% di Dada detenuto da RCS, implicando così che nella presente circostanza l'eventuale premio di controllo riconosciuto dall'Offerente sarebbe di fatto condiviso con gli azionisti di minoranza dell'Emittente.

L'intervallo di valutazione è stato quindi determinato applicando il multiplo medio e mediano EV / EBITDA osservato per il campione selezionato all'EBITDA 2012A e 2013E di Dada, normalizzato come descritto in precedenza.

Applicando tale metodologia, l'intervallo di prezzo identificato per Dada è pari a €2.53 – €3.32 per azione.

Analisi dei corsi azionari di Borsa

L'analisi dei corsi azionari di Borsa mostra che nei 12 mesi antecedenti all'annuncio da parte di RCS dell'apertura della data room relativa al processo di cessione della partecipazione in Dada (13 marzo 2013) il prezzo del titolo Dada è stato, in media, inferiore al prezzo di offerta, mentre ha registrato una sensibile pressione al rialzo a seguito del predetto annuncio da parte di RCS.

Digital Realty Trust (USA), Equinix (USA), InterActiveCorp. (USA), Rackspace Hosting (USA) e Web.com Group (USA)

³ Calcolato sulla base dell'EBITDA rettificato per le componenti di costo non ricorrenti

L'intervallo di valutazione è stato quindi determinato sulla base (i) del prezzo azionario minimo e massimo registrato nei 12 mesi precedenti all'annuncio di cui sopra (ovvero 13 marzo 2013) di RCS, rispettivamente pari a €2.10 ed €3.44 e (ii) del prezzo azionario minimo e massimo registrato nei 12 mesi precedenti alla pubblicazione, avvenuta in data 7 agosto 2013, del comunicato ex art 102 del TUF in merito alla promozione dell'Offerta, rispettivamente pari a €2.35 ed €4.05.

Altre metodologie non applicate

La metodologia dei *target price* degli analisti non è stata adottata in considerazione della mancanza di copertura recente del titolo Dada da parte degli analisti di *equity research*.

Sintesi dei risultati

Di seguito si riportano i valori per azione di Dada risultanti dall'applicazione dei diversi metodi di valutazione sopra indicati di cui si è tenuto conto ai fini delle conclusioni della presente Opinione:

Metodologia	Valore implicito per azione Dada (€)		
	Minimo	Centrale ⁽¹⁾	Massimo
DCF	3.12	3.76	4.58
Analisi di regressione	1.87	2.47	3.07
Multipli di transazioni comparabili	2.53	2.93	3.32
Prezzi di Borsa nei 12 mesi precedenti all'annuncio di RCS	2.10	2.69	3.44
Prezzi di Borsa nei 12 mesi precedenti al comunicato ex art. 102 TUF	2.35	3.29	4.05

(1) Rappresenta:

- Nella metodologia DCF, valore centrale dell'analisi di sensitività su WACC e g
- Nella metodologia delle transazioni comparabili e dell'analisi di regressione, la media tra il valore minimo e massimo osservati
- Nella metodologia dei corsi azionari di Borsa, il prezzo medio semplice osservato lungo l'orizzonte temporale rilevante

Tali risultati vanno anche letti tenendo in considerazione che il prezzo per azione riconosciuto nell'ambito dell'Offerta (ovvero €3.329) corrisponde allo stesso prezzo per azione ottenuto da RCS a seguito di un processo di vendita durato svariati mesi, ampiamente pubblicizzato e gestito da un primario *advisor*, a cui è presumibile che abbiano partecipato tutte le parti potenzialmente interessate ad acquisire Dada.

Conclusioni

Sulla base di quanto sopra evidenziato e delle analisi condotte, Rothschild è dell'opinione che alla data della presente, il corrispettivo dell'Offerta, pari a €3.329 per azione Dada, sia congruo da un punto di vista finanziario per gli azionisti di minoranza di Dada.


Alessandro Daffina
Administratore Delegato
Rothschild S.p.A.


Irving Belcetti
Managing Director
Rothschild S.p.A.

N. DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI O SITI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI

Il Documento di Offerta e i documenti indicati nei Paragrafi N.1 e N.2 sono a disposizione del pubblico per la consultazione presso:

- (i) la sede legale dell'Offerente in Gran Ducato di Lussemburgo, 1 Boulevard de la Foire, L 1528;
- (ii) la sede legale dell'Emittente in Firenze, Piazza Pietro Annigoni, 9/b;
- (iii) la sede legale dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni in Milano, Largo Mattioli 3
- (iv) sul sito internet dell'Emittente www.dada.eu;
- (v) sul sito internet dell'Information Agent www.georgeson.it.

N.1 Documenti relativi all'Offerente

- (a) bilancio di esercizio al 31 dicembre 2012 corredato dalla relazione della società di revisione;
- (b) situazione patrimoniale ed economica infrannuale aggiornata al 7 agosto 2013.

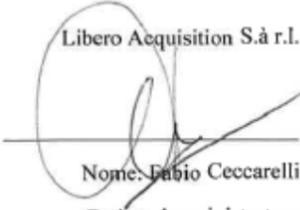
N.2 Documenti relativi all'Emittente

- (a) Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2013, corredata dagli allegati previsti per legge;
- (b) Relazione finanziaria dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012, comprendente il bilancio consolidato ed il bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2012, corredata dagli allegati previsti per legge.

DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

La responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenute nel Documento di Offerta appartiene all'Offerente.

L'Offerente dichiara che, per quanto a sua conoscenza, i dati contenuti nel Documento di Offerta rispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possano alterarne la portata.

Libero Acquisition S.à r.l.

Nome: Fabio Ceccarelli
Carica: Amministratore