

DOCUMENTO DI OFFERTA

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO OBBLIGATORIA TOTALITARIA

ai sensi del combinato disposto degli articoli 102 e 106, comma 1, del D. Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato ed integrato

avente ad oggetto azioni ordinarie di

EMITTENTE

DADA S.p.A.



OFFERENTE

Dali Italy Bidco S.p.A.

Strumenti finanziari oggetto dell'offerta

massime n. 5.098.744 azioni ordinarie di DADA S.p.A., oltre a massime n. 1.565.000 azioni ordinarie di DADA S.p.A. di nuova emissione in caso di esercizio di tutte le *Stock Option*

Corrispettivo unitario offerto

Euro 4,00 per ciascuna azione ordinaria di DADA S.p.A.

Durata del periodo di adesione all'offerta, concordata con Borsa Italiana S.p.A.

dalle ore 8:30 (ora italiana) del 18 dicembre 2017 alle ore 17:30 (ora italiana) del 24 gennaio 2018, estremi inclusi, salvo proroghe

Data di pagamento del corrispettivo

31 gennaio 2018, salvo proroghe

Consulente finanziario dell'Offerente



Intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni



Global Information Agent

M O R R O W
S O D A L I

L'approvazione del Documento di Offerta, avvenuta con delibera CONSOB n. 20219 in data 13 dicembre 2017, non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'adesione e sul merito dei dati e delle notizie contenute in tale documento

15 dicembre 2017

INDICE

ELENCO DELLE PRINCIPALI DEFINIZIONI.....	7
PREMESSA	17
A. AVVERTENZE	28
A.1 CONDIZIONI DI EFFICACIA DELL’OFFERTA	28
A.2 APPROVAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO E DI ESERCIZIO DELL’EMITTENTE AL 31 DICEMBRE 2016, DELLA RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2017 E DEL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2017	28
A.3 INFORMAZIONI RELATIVE AL FINANZIAMENTO DELL’OFFERTA	28
A.3.1 Acquisizione della Partecipazione Iniziale nell’Emittente	28
A.3.2 Modalità di finanziamento dell’Offerta	29
A.3.3 Garanzia di esatto adempimento.....	31
A.4 PARTI CORRELATE.....	31
A.5 MOTIVAZIONI DELL’OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL’OFFERENTE RELATIVAMENTE ALL’EMITTENTE.....	32
A.6 FUSIONE.....	32
A.6.1 Fusione in assenza di Delisting.....	33
A.6.2 Fusione dopo il Delisting.....	33
A.6.3 Fusione con applicabilità dell’articolo 2501-bis del Codice Civile.....	34
A.6.4 Ulteriori possibili operazioni straordinarie	34
A.7 COMUNICAZIONI E AUTORIZZAZIONI PER LO SVOLGIMENTO DELL’OFFERTA	34
A.8 RIAPERTURA DEI TERMINI DELL’OFFERTA	34
A.9 DICHIARAZIONE DELL’OFFERENTE IN MERITO ALL’EVENTUALE RIPRISTINO DEL FLOTTANTE E ALL’OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL’ARTICOLO 108, COMMA 2, DEL TUF.....	35
A.10 DICHIARAZIONE DELL’OFFERENTE IN MERITO ALL’ADEMPIMENTO DELL’OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL’ARTICOLO 108, COMMA 1, DEL TUF E AL CONTESTUALE ESERCIZIO DEL DIRITTO DI ACQUISTO AI SENSI DELL’ARTICOLO 111 DEL TUF	36
A.11 EVENTUALE SCARSITÀ DEL FLOTTANTE	37
A.12 POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSI.....	38
A.13 POSSIBILI SCENARI ALTERNATIVI PER I DETENTORI DELLE AZIONI	39
A.13.1 Adesione all’Offerta, anche durante l’eventuale Riapertura dei Termini	39
A.13.2 Mancata adesione all’Offerta, anche durante l’eventuale Riapertura dei Termini.....	39

A.14	ADESIONI DA PARTE DEI BENEFICIARI DELLE STOCK OPTION.....	43
A.14.1	Esercizio delle Stock Option.....	43
A.14.2	Tempistica per l’adesione all’Offerta da parte dei Beneficiari delle Stock Option	43
A.15	PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI.....	44
A.16	COMUNICATO DELL’EMITTENTE	44
B.	SOGGETTI PARTECIPANTI ALL’OPERAZIONE.....	45
B.1	INFORMAZIONI RELATIVE ALL’OFFERENTE	45
B.1.1	Denominazione, forma giuridica e sede sociale	45
B.1.2	Costituzione e durata	45
B.1.3	Legislazione di riferimento e foro competente	45
B.1.4	Capitale sociale.....	45
B.1.5	Compagine sociale.....	45
B.1.6	Organi di amministrazione e controllo	49
B.1.7	Descrizione del gruppo che fa capo all’Offerente	53
B.1.8	Attività dell’Offerente.....	53
B.1.9	Principi contabili.....	55
B.1.10	Informazioni contabili.....	55
B.1.11	Andamento recente	57
B.2	SOGGETTO EMITTENTE STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL’OFFERTA	57
B.2.1	Denominazione, forma giuridica e sede sociale	57
B.2.2	Capitale sociale.....	57
B.2.3	Soci rilevanti.....	60
B.2.4	Organi di amministrazione e controllo	61
B.2.5	Andamento recente e prospettive.....	64
B.3	PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO	86
B.4	INTERMEDIARI.....	86
B.5	GLOBAL INFORMATION AGENT	88
C.	CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL’OFFERTA.....	89
C.1	CATEGORIE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL’OFFERTA E RELATIVE QUANTITÀ.....	89
C.2	AUTORIZZAZIONI.....	90

D.	STRUMENTI FINANZIARI DELLA SOCIETÀ EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL’OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA.....	91
D.1	NUMERO E CATEGORIE DI STRUMENTI FINANZIARI POSSEDUTI DALL’OFFERENTE E DALLE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO, CON LA SPECIFICAZIONE DEL TITOLO DI POSSESSO E DEL DIRITTO DI VOTO	91
D.2	CONTRATTI DI RIPORTO, PRESTITO TITOLI, USUFRUTTO O COSTITUZIONE DI PEGNO, OVVERO ULTERIORI IMPEGNI SUI MEDESIMI STRUMENTI.....	91
E.	CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE	92
E.1	INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO UNITARIO E SUA DETERMINAZIONE.....	92
E.2	CONTROVALORE COMPLESSIVO DELL’OFFERTA	93
E.3	CONFRONTO DEL CORRISPETTIVO CON ALCUNI INDICATORI RELATIVI ALL’EMITTENTE	93
E.4	MEDIA MENSILE DEI PREZZI UFFICIALI PONDERATI PER I VOLUMI GIORNALIERI REGISTRATI DALLE AZIONI ORDINARIE DADA NEI DODICI MESI PRECEDENTI LA DATA DELL’ANNUNCIO DELL’ACQUISIZIONE	96
E.5	INDICAZIONE DEI VALORI ATTRIBUITI ALLE AZIONI DELL’EMITTENTE IN OCCASIONE DI OPERAZIONI FINANZIARIE EFFETTUATE NELL’ULTIMO ESERCIZIO E NELL’ESERCIZIO IN CORSO.....	97
E.6	INDICAZIONE DEI VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE, NEGLI ULTIMI DODICI MESI, DA PARTE DELL’OFFERENTE E DEI SOGGETTI CHE CON LO STESSO AGISCONO DI CONCERTO, OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA SULLE AZIONI, CON INDICAZIONE DEL NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI ACQUISTATI E VENDUTI.....	97
F.	MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL’OFFERTA, DATA E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI	99
F.1	MODALITÀ E TERMINI STABILITI PER L’ADESIONE.....	99
F.1.1	Periodo di Adesione.....	99
F.1.2	Modalità e termini di adesione.....	99
F.1.3	Condizioni di Efficacia	101
F.2	TITOLARITÀ ED ESERCIZIO DEI DIRITTI AMMINISTRATIVI E PATRIMONIALI INERENTI LE AZIONI PORTATE IN ADESIONE IN PENDENZA DELL’OFFERTA	101
F.3	COMUNICAZIONI PERIODICHE E RISULTATO DELL’OFFERTA	102
F.4	MERCATI SUI QUALI È PROMOSSA L’OFFERTA.....	102
F.5	DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO	103

F.6	MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO	104
F.7	INDICAZIONE DELLA LEGGE REGOLATRICE DEI CONTRATTI STIPULATI TRA L’OFFERENTE E I POSSESSORI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL’EMITTENTE NONCHÉ DELLA GIURISDIZIONE COMPETENTE	104
F.8	MODALITÀ E TERMINI DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI IN CASO DI INEFFICACIA DELL’OFFERTA O E/O DI RIPARTO	104
G.	MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL’OFFERENTE.....	105
G.1	MODALITÀ DI FINANZIAMENTO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO RELATIVE ALL’OPERAZIONE.....	105
G.1.1	Modalità di finanziamento dell’Acquisizione della Partecipazione Iniziale.....	105
G.1.2	Modalità di finanziamento dell’Offerta	106
G.1.3	Garanzia di Esatto Adempimento	107
G.2	MOTIVAZIONI DELL’OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL’OFFERENTE	107
G.2.1	Motivazioni dell’Offerta	107
G.2.2	Programmi relativi alla gestione delle attività	108
G.2.3	Investimenti e future fonti di finanziamento.....	108
G.2.4	L’eventuale Fusione.....	108
G.2.5	Modifiche previste nella composizione degli organi sociali.....	110
G.2.6	Modifiche dello statuto sociale	111
G.3	RICOSTITUZIONE DEL FLOTTANTE.....	111
H.	EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L’OFFERENTE, I SOGGETTI CHE AGISONO DI CONCERTO CON ESSO E L’EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE	113
H.1	DESCRIZIONE DEGLI ACCORDI E OPERAZIONI FINANZIARIE E/O COMMERCIALI CHE SIANO STATI DELIBERATI E/O ESEGUITI, NEI DODICI MESI ANTECEDENTI LA DATA DEL DOCUMENTO DI OFFERTA, CHE POSSANO AVERE O ABBIANO AVUTO EFFETTI SIGNIFICATIVI SULL’ATTIVITÀ DELL’OFFERENTE E/O DELL’EMITTENTE	113
H.2	ACCORDI CONCERNENTI L’ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO OVVERO IL TRASFERIMENTO DELLE AZIONI E/O DI ALTRI STRUMENTI FINANZIARI DELL’EMITTENTE.....	113
I.	COMPENSI AGLI INTERMEDIARI	115
L.	IPOTESI DI RIPARTO	116
M.	APPENDICI.....	117

N.	DOCUMENTI CHE L’OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI O SITI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE	178
N.1	DOCUMENTI RELATIVI ALL’OFFERENTE	178
N.2	DOCUMENTI RELATIVI ALL’EMITTENTE.....	178
	DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ.....	179

[QUESTA PAGINA È STATA LASCIATA VOLUTAMENTE BIANCA]

ELENCO DELLE PRINCIPALI DEFINIZIONI

Si riporta qui di seguito un elenco dei principali termini utilizzati all'interno del Documento di Offerta. Tali termini, salvo ove diversamente specificato, hanno il significato di seguito indicato. Ove il contesto lo richieda, i termini definiti al singolare mantengono il medesimo significato anche al plurale, e viceversa.

Accordi di Gestione	Gli accordi di gestione stipulati in data 15 febbraio 2017, inerenti i Fondi HG e ai sensi dei quali HgCapital Mercury 2 General Partner (Guernsey) Limited, in conformità ai regolamenti dei Fondi HG, ha nominato Hg Pooled Management Limited quale gestore di ciascun Fondo HG.
Acquisizione	L'acquisizione da parte dell'Offerente della Partecipazione Iniziale.
Aderenti	Gli azionisti di DADA che abbiano conferito le Azioni in adesione all'Offerta ai sensi del Documento di Offerta.
Altri Paesi	Gli Stati Uniti d'America, il Canada, il Giappone, l'Australia, nonché qualsiasi altro Paese nel quale la diffusione dell'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità.
Azione o Azioni	Ciascuna delle (ovvero, al plurale, secondo il contesto, tutte le, o parte delle) n. 5.098.744 azioni ordinarie di DADA oggetto dell'Offerta (ivi incluse le Azioni Detenute dai <i>Manager</i>), aventi ciascuna un valore nominale di Euro 0,17, quotate sul Segmento STAR del Mercato Telematico Azionario, rappresentanti il 30,568% del capitale sociale di DADA alla Data del Documento di Offerta, nonché ciascuna delle (ovvero, al plurale, secondo il contesto, tutte le, o parte delle) azioni ordinarie di nuova emissione di DADA, fino a un massimo di n. 1.565.000 azioni ordinarie, che potrebbero essere emesse da DADA entro il termine del Periodo di Adesione, nonché, qualora ne ricorrano i presupposti applicabili di cui all'articolo 40- <i>bis</i> del Regolamento Emittenti, durante la Riapertura dei Termini, in caso di tempestivo esercizio di tutte le <i>Stock Option</i> (ivi incluse le n. 890.000 <i>Stock Option</i> assegnate ai <i>Manager</i>). Nel caso di emissione delle suddette massime n. 1.565.000 azioni ordinarie di DADA a seguito del tempestivo esercizio di tutte le <i>Stock Option</i> , queste nuove azioni ordinarie dell'Emittente, insieme alle n. 5.098.744 azioni ordinarie di cui sopra, rappresenterebbero, complessivamente considerate, n. 6.663.744 azioni ordinarie pari a circa il 36,524% del capitale sociale dell'Emittente come aumentato a seguito dell'integrale esercizio delle <i>Stock Option</i> .

Azioni Detenute dai <i>Manager</i>	Tutte le Azioni detenute alla data di sottoscrizione dell’Impegno ad Aderire dei <i>Manager</i> , pari a complessive n. 50.000 Azioni, di cui: (i) n. 35.000 Azioni detenute dal Dott. Claudio Corbetta, Amministratore Delegato e Direttore Generale dell’Emittente, e (ii) n. 15.000 Azioni detenute dal Dott. Lorenzo Lepri Pollitzer de Pollenghi, Amministratore, Direttore Generale e <i>Chief Financial Officer</i> dell’Emittente.
Banca Garante dell’Esatto Adempimento	Intesa Sanpaolo S.p.A., con sede legale in Piazza San Carlo 156, Torino, iscritta all’albo delle banche al n. 5361, numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Torino 00799960158, codice fiscale 00799960158.
Beneficiari delle <i>Stock Option</i>	Ciascun titolare di <i>Stock Option</i> attribuite al medesimo ai sensi del Piano di <i>Stock Option</i> 2014-2016 e/o del Piano di <i>Stock Option</i> 2017-2019, a seconda dei casi (ivi inclusi, tra gli altri, i <i>Manager</i>).
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza Affari 6.
Codice Civile	Il codice civile italiano, approvato con Regio Decreto n. 262 del 16 marzo 1942, come successivamente modificato ed integrato.
Codice di Autodisciplina	Il Codice di Autodisciplina delle società quotate approvato dal Comitato per la <i>Corporate Governance</i> e promosso da Borsa Italiana, ABI, Ania, Assogestioni, Assonime e Confindustria, vigente alla Data del Documento di Offerta.
Comunicato dell’Emittente	Il comunicato dell’Emittente, redatto ai sensi del combinato disposto degli articoli 103, comma 3, del TUF e 39 del Regolamento Emittenti, approvato dal consiglio di amministrazione dell’Emittente in data 13 dicembre 2017 e allegato al Documento di Offerta quale Appendice M.2, che contiene, altresì, il Parere degli Amministratori Indipendenti.
Comunicato sui Risultati Definitivi dell’Offerta	Il comunicato relativo ai risultati definitivi dell’Offerta, che sarà pubblicato, ai sensi dell’articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, a cura dell’Offerente prima della Data di Pagamento.
Comunicato sui Risultati Definitivi della Riapertura dei Termini	Il comunicato relativo ai risultati definitivi della Riapertura dei Termini, ove applicabile, che sarà pubblicato, ai sensi dell’articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, a cura dell’Offerente prima della Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini.
Comunicazione dell’Offerente	La comunicazione dell’Offerente prevista dagli articoli 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti, diffusa in data 15 novembre 2017 e allegata al Documento di Offerta quale Appendice M.1.

CONSOB	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in Roma, via G. B. Martini 3.
Contratto di Compravendita Libero	Il contratto di compravendita sottoscritto in data 23 ottobre 2017 tra Dali Holdings, in qualità di acquirente, e Libero Acquisition, in qualità di venditore, avente ad oggetto il trasferimento della Partecipazione Iniziale e di cui è stata data notizia al mercato tramite comunicato stampa diffuso in data 23 ottobre 2017, il tutto come descritto al Paragrafo 2 della Premessa del Documento di Offerta.
Corrispettivo	L'importo di Euro 4,00 per Azione che sarà pagato dall'Offerente agli Aderenti per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta e acquistata dall'Offerente.
Dali Holdings	Dali Holdings Limited, società di diritto inglese, con sede legale in 1 Silk Street, Londra, EC2Y8HQ, Regno Unito, iscritta presso il Registro delle Imprese di Inghilterra e Galles (<i>Registrar of Companies for England and Wales</i>) con il n. 11013191.
Dali Intermediate Holdings	Dali Intermediate Holdings Limited, società costituita ai sensi del diritto inglese, con sede legale in Londra, Regno Unito, c/o Hackwood Secretaries Limited, One Silk Street, iscritta presso il Registro delle Imprese di Inghilterra e Galles (<i>Registrar of Companies for England and Wales</i>) con il n. 11014557.
Dali Italy Holdco	Dali Italy Holdco S.p.A., società per azioni di diritto italiano, avente sede legale in Milano, Foro Buonaparte n. 70, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano 10093470960, capitale sociale deliberato pari ad Euro 104.001,00, di cui Euro 50.001,00 sottoscritto e versato alla Data del Documento di Offerta.
Dali Italy Midco	Dali Italy Midco S.p.A., società per azioni di diritto italiano, avente sede legale in Milano, Foro Buonaparte n. 70, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano 10093040961, con capitale sociale deliberato pari ad Euro 183.000,00, di cui Euro 129.000,00 sottoscritto e versato alla Data del Documento di Offerta.
Data del Documento di Offerta	La data di pubblicazione del Documento di Offerta pubblicato ai sensi dell'articolo 38 del Regolamento Emittenti.
Data di Esecuzione	Il 15 novembre 2017, data in cui: (i) in esecuzione del Contratto di Compravendita Libero, è stata perfezionata l'operazione di Acquisizione della Partecipazione Iniziale da parte dell'Offerente, a un prezzo pari a Euro 4,00 per azione ordinaria di DADA, e (ii) la Comunicazione dell'Offerente è stata trasmessa alla CONSOB e comunicata al mercato.

Data di Pagamento	La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo, contestualmente al trasferimento del diritto di proprietà sulle Azioni a favore dell’Offerente, corrispondente al quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, quindi, il giorno 31 gennaio 2018 (fatte salve le eventuali proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile), come indicato alla Sezione F, Paragrafo F.5, del Documento di Offerta.
Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini	La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo relativamente alle Azioni portate in adesione all’Offerta durante il periodo di Riapertura dei Termini, contestualmente al trasferimento del diritto di proprietà su dette Azioni a favore dell’Offerente, corrispondente al quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini e, quindi, il giorno 14 febbraio 2018 (fatte salve le eventuali proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile), come indicato alla Sezione F, Paragrafo F.5, del Documento di Offerta.
Data di Pubblicazione	La data di pubblicazione del presente Documento di Offerta, ossia il 15 dicembre 2017.
Delisting	La revoca delle azioni ordinarie di DADA dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario.
Diritto di Acquisto	Il diritto dell’Offerente di acquistare le residue Azioni, ai sensi dell’articolo 111, comma 1, del TUF, nel caso in cui l’Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto (congiuntamente considerate ai sensi dell’articolo 109 del TUF) vengano a detenere — per effetto delle adesioni all’Offerta (ivi inclusa l’eventuale Riapertura dei Termini) e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell’Offerta medesima ai sensi della normativa vigente entro il Periodo di Adesione e/o durante l’eventuale Riapertura dei Termini e/o dell’esecuzione dell’Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF — una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale 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 viale della Giovine Italia 17, Firenze, iscritta al Registro delle Imprese di Firenze al n. 04628270482, avente alla Data del Documento di Offerta un capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 2.835.611,73, rappresentato da n. 16.680.069 azioni ordinarie, del valore nominale di Euro 0,17 ciascuna, quotate sul Segmento STAR del Mercato Telematico Azionario.

Esborso Massimo	Il controvalore massimo complessivo dell’Offerta pari a Euro 26.654.976,00, calcolato sulla base del Corrispettivo, assumendo che tutte le Azioni (incluse le nuove Azioni eventualmente emesse nell’ipotesi di esercizio tempestivo di tutte le <i>Stock Option</i>) siano portate in adesione all’Offerta.
Fondi HG	Congiuntamente, HgCapital Mercury 2 A L.P., HgCapital Mercury 2 B L.P., HgCapital Mercury 2 C L.P., HgCapital Mercury 2 D L.P., HGT Mercury 2 L.P. e HgCapital Mercury 2 Executive Co-Invest L.P., <i>limited partnership</i> , gestite da Hg Pooled Management, ai sensi dei rispettivi Accordi di Gestione.
Fusione	L’eventuale fusione per incorporazione di DADA nell’Offerente, società non quotata, o in altra società non quotata controllata dal medesimo Offerente ovvero controllata dall’Emittente e/o con una sede legale in un Paese diverso dall’Italia.
Garanzia di Esatto Adempimento	La garanzia di esatto adempimento, ai sensi dell’articolo 37- <i>bis</i> del Regolamento Emittenti, con la quale la Banca Garante dell’Esatto Adempimento si è impegnata, irrevocabilmente, a garanzia dell’esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento nell’ambito dell’Offerta, a corrispondere, in una o più volte, per il caso di inadempimento dell’Offerente all’obbligo di pagamento del Corrispettivo dell’Offerta, una somma in denaro non eccedente l’Esborso Massimo e di utilizzare tale somma complessiva esclusivamente per il pagamento del Corrispettivo dell’Offerta.
Giorno di Borsa Aperta	Ciascun giorno di apertura dei mercati regolamentati italiani secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.
Gruppo DADA	DADA e le società da essa direttamente e indirettamente controllate.
Global Information Agent	Morrow Sodali S.p.A., con sede legale in Roma, via XXIV Maggio 43, in qualità di soggetto incaricato di fornire informazioni relative all’Offerta a tutti gli azionisti dell’Emittente.
HgCapital	HgCapital L.L.P., una <i>limited liability partnership</i> di diritto inglese, con sede legale in Londra, Regno Unito, 2 More London Riverside. HgCapital è un soggetto regolamentato e soggetto a vigilanza dell’autorità regolamentare inglese <i>Financial Conduct Authority</i> con il numero 478870.
Hg Pooled Management	Hg Pooled Management Limited, una società costituita ai sensi del diritto inglese, con sede legale in 2 More London Riverside, Londra, Regno Unito, iscritta presso il Registro delle Imprese di Inghilterra e Galles (<i>Registrar of Companies for England and Wales</i>) con il numero 2055886, autorizzata e soggetta a vigilanza dell’autorità regolamentare inglese <i>Financial Conduct Authority</i> con il numero 122466.

Impegno ad Aderire dei Manager	L'accordo sottoscritto in data 23 ottobre 2017 da Dali Holdings, da un lato, e i <i>Manager</i> , dall'altro lato, contenente, <i>inter alia</i> , l'impegno dei <i>Manager</i> ad aderire all'Offerta, rilevante ai sensi dell'articolo 122 del TUF e il cui estratto è allegato al Documento di Offerta quale Appendice M.3.
Intermediari Depositari	Gli intermediari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. (a titolo esemplificativo banche, SIM, società di investimento, agenti di cambio) presso i quali sono depositate di volta in volta le Azioni, nei termini specificati alla Sezione F, Paragrafo F.1, del Documento di Offerta.
Intermediari Incaricati	Gli intermediari incaricati dall'Offerente a raccogliere le adesioni all'Offerta di cui alla Sezione B, Paragrafo B.3, del Documento di Offerta.
Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni	Banca IMI S.p.A., con sede legale in Largo Mattioli 3, Milano, iscritta all'albo delle banche al n. 5570, numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano, codice fiscale e partita IVA 04377700150.
Libero Acquisition	Libero Acquisition S.à r.l., società di diritto lussemburghese, con sede legale in 31-33 Avenue Pasteur, L2311 Lussemburgo, iscritta presso il Registro delle Imprese del Lussemburgo con il n. B 160.280.
Manager	Congiuntamente i signori Dott. Claudio Corbetta, Amministratore Delegato e Direttore Generale di DADA, e il Dott. Lorenzo Lepri Pollitzer de Pollenghi, Amministratore, Direttore Generale e <i>Chief Financial Officer</i> di DADA.
Mercato Telematico Azionario o MTA	Il Mercato Telematico Azionario, organizzato e gestito da Borsa Italiana.
Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF	L'obbligo dell'Offerente di acquistare le residue Azioni da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, qualora l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto (congiuntamente considerate ai sensi dell'articolo 109 del TUF) vengano a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini) e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa applicabile entro il Periodo di Adesione e/o durante l'eventuale Riapertura dei Termini e/o nel corso dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto <i>ex</i> articolo 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva nell'Emittente almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente stesso.

Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF	L'obbligo dell'Offerente di acquistare le residue Azioni da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, qualora l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto (congiuntamente considerate ai sensi dell'articolo 109 del TUF) vengano a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini) e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa applicabile entro il Periodo di Adesione e/o durante l'eventuale Riapertura dei Termini, una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, ma inferiore al 95% del capitale sociale medesimo.
Offerente o Dali Italy Bidco	Dali Italy Bidco S.p.A., società per azioni di diritto italiano, avente sede legale in Milano, Foro Buonaparte n. 70, numero di iscrizione nel Registro Imprese di Milano, C.F. e P. IVA n. 1009290096, con capitale sociale deliberato pari ad Euro 183.000,00, di cui Euro 129.000,00 sottoscritto e versato alla Data del Documento di Offerta.
Offerta	L'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria avente ad oggetto le Azioni, promossa dall'Offerente ai sensi e per gli effetti del combinato disposto degli articoli 102 e 106, comma 1, del TUF, nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti, come descritta nel Documento di Offerta.
Parere degli Amministratori Indipendenti	Il parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e la congruità del Corrispettivo redatto dagli amministratori indipendenti dell'Emittente che non siano parti correlate dell'Offerente ai sensi dell'articolo 39-bis del Regolamento Emittenti.
Partecipazione Iniziale	Le complessive n. 11.581.325 azioni ordinarie di DADA, rappresentative del 69,432% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta (e del 63,476% circa del capitale sociale dell'Emittente a seguito dell'eventuale emissione delle nuove Azioni derivante dal tempestivo esercizio di tutte le <i>Stock Option</i>) acquisite dall'Offerente alla Data di Esecuzione in esecuzione del Contratto di Compravendita Libero.
Periodo di Adesione	Il periodo di adesione all'Offerta, concordato con Borsa Italiana, corrispondente a venticinque Giorni di Borsa Aperta, che avrà inizio alle ore 8:30 del 18 dicembre 2017 e avrà termine alle ore 17:30 del 24 gennaio 2018, estremi inclusi, salvo proroghe, come meglio descritto alla Sezione F, Paragrafo F.1.1, del Documento di Offerta.

Persone che Agiscono di Concerto	Collettivamente, le persone che agiscono di concerto con l'Offerente, e cioè HgCapital, Hg Pooled Management, nonché Dali Holdings, Dali Intermediate Holdings, Dali Italy Holdco e Dali Italy Midco ai sensi dell'articolo 101- <i>bis</i> , comma 4- <i>bis</i> , lett. b), del TUF.
Piani di Stock Option	Il Piano di <i>Stock Option</i> 2014-2016 ed il Piano di <i>Stock Option</i> 2017-2019, unitamente considerati.
Piano di Stock Option 2014-2016	Il piano di <i>stock option</i> per il periodo dal 2014 al 2016, approvato dall'assemblea ordinaria e straordinaria dei soci di DADA in data 28 aprile 2014.
Piano di Stock Option 2017-2019	Il piano di <i>stock option</i> per il periodo dal 2017 al 2019, approvato dall'assemblea ordinaria e straordinaria dei soci di DADA in data 18 gennaio 2017.
Procedura Congiunta	La procedura congiunta per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto <i>ex</i> articolo 108, comma 1, del TUF e l'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF, concordata con CONSOB e Borsa Italiana ai sensi dell'articolo 50- <i>quinquies</i> , comma 1, del Regolamento Emittenti.
Regolamento di Borsa	Il Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana, vigente alla Data del Documento di Offerta.
Regolamento Emittenti	Il regolamento di attuazione del TUF, concernente la disciplina degli emittenti adottato da CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato.
Regolamento Parti Correlate	Il regolamento concernente la disciplina delle operazioni con parti correlate adottato da CONSOB con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato ed integrato.
Riapertura dei Termini	L'eventuale riapertura del Periodo di Adesione per cinque Giorni di Borsa Aperta in presenza delle condizioni previste dal Regolamento Emittenti, come meglio specificato alla Sezione F, Paragrafo F.1.1, del Documento di Offerta.
Scheda di Adesione	La scheda di adesione che gli Aderenti dovranno sottoscrivere e consegnare ad un Intermediario Incaricato, debitamente compilata in ogni sua parte, contestualmente al deposito delle Azioni presso il sopracitato Intermediario Incaricato.
Segmento STAR	Indica il segmento STAR del Mercato Telematico Azionario.

Stock Option

Le *Stock Option* 2014-2016 e le *Stock Option* 2017-2019 complessivamente considerate.

Stock Option 2014-2016

Le n. 615.000 *stock option* già assegnate da DADA ai Beneficiari delle *Stock Option* (ivi incluse le n. 390.000 *Stock Option* 2014-2016 assegnate ai *Manager*) ai sensi del Piano di *Stock Option* 2014-2016 (che danno diritto di sottoscrivere un pari numero di azioni ordinarie di DADA di nuova emissione) e ancora esercitabili dai Beneficiari delle *Stock Option*, il cui periodo di esercizio, in esecuzione del relativo regolamento del Piano di *Stock Option* 2014-2016, è stato anticipato con delibera del consiglio di amministrazione dell'Emittente del 15 novembre 2017 al fine di far sì che la finestra temporale per la sottoscrizione delle *stock option* di cui al Piano di *Stock Option* 2014-2016 si svolga in coerenza con il Periodo di Adesione, ed abbia quindi il suo inizio in coincidenza con la data di inizio del Periodo di Adesione, estendendosi per tutta la durata dello stesso (nonché, ove applicabile, per tutta la durata dell'eventuale Riapertura dei Termini), ferma restando la durata di almeno 20 giorni lavorativi prevista dal regolamento del Piano di *Stock Option* 2014-2016.

Stock Option 2017-2019

Le n. 950.000 *stock option* già assegnate da DADA ai Beneficiari delle *Stock Option* (ivi incluse le n. 500.000 *Stock Option* 2017-2019 assegnate ai *Manager*) ai sensi del Piano di *Stock Option* 2017-2019 (che danno diritto di sottoscrivere un pari numero di azioni ordinarie di DADA di nuova emissione) e ancora esercitabili dai Beneficiari delle *Stock Option*, il cui periodo di esercizio, in esecuzione del relativo regolamento del Piano di *Stock Option* 2014-2016, è stato anticipato con delibera del consiglio di amministrazione dell'Emittente del 15 novembre 2017 al fine di far sì che la finestra temporale per la sottoscrizione delle *stock option* di cui al Piano di *Stock Option* 2017-2019 si svolga in coerenza con il Periodo di Adesione, ed abbia quindi il suo inizio in coincidenza con la data di inizio del Periodo di Adesione, estendendosi per tutta la durata dello stesso (nonché, ove applicabile, per tutta la durata dell'eventuale Riapertura dei Termini), ferma restando la durata di almeno 20 giorni lavorativi prevista dal regolamento del Piano di *Stock Option* 2017-2019.

Testo Unico della Finanza o TUF

Il decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 “*Testo unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria*”, come successivamente modificato ed integrato.

[QUESTA PAGINA È STATA LASCIATA VOLUTAMENTE BIANCA]

PREMESSA

La seguente premessa descrive 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 dell'intero Documento di Offerta e, in particolare, della successiva Sezione A "Avvertenze".

1. Oggetto del Documento di Offerta

L'operazione descritta nel Documento di Offerta consiste in un'offerta di acquisto obbligatoria totalitaria (l'**"Offerta"**), promossa da Dali Italy Bidco S.p.A. (l'**"Offerente"** o **"BidCo"**) ai sensi e per gli effetti del combinato disposto degli articoli 102 e 106, comma 1, del Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato ed integrato (il "**Testo Unico della Finanza**" o **"TUF"**), nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel regolamento, concernente la disciplina degli emittenti, adottato da CONSOB con delibera del 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato ed integrato (il "**Regolamento Emittenti**"), sulle azioni ordinarie di DADA S.p.A. (**"DADA"** o l'**"Emittente"**), società con azioni quotate sul segmento STAR (**"Segmento STAR"**) del Mercato Telematico Azionario (il "**Mercato Telematico Azionario**" o **"MTA"**) organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (**"Borsa Italiana"**).

L'Offerta è stata annunciata nei comunicati diffusi ai sensi dell'art. 17 del Regolamento (EU) n. 596/2014 (la **"MAR"**) e dell'art. 102 del TUF, rispettivamente, in data 23 ottobre 2017 e in data 15 novembre 2017. In particolare, con tali comunicati sono stati, tra l'altro, resi noti: (i) la sottoscrizione, in data 23 ottobre 2017, del Contratto di Compravendita Libero, (ii) la sottoscrizione, sempre in data 23 ottobre 2017, dell'Impegno ad Aderire dei *Manager* e (ii) il successivo perfezionamento, in data 15 novembre 2017, dell'acquisto della Partecipazione Iniziale da parte dell'Offerente in esecuzione del Contratto di Compravendita Libero, unitamente al conseguente obbligo di promuovere l'Offerta sorto in capo all'Offerente.

L'obiettivo dell'Offerta, alla luce delle motivazioni e dei programmi futuri relativi all'Emittente, come meglio specificato alla Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta, è acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e, in ogni caso, conseguire la revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario (il **"Delisting"**).

2. Presupposti giuridici dell'Offerta

L'obbligo di procedere all'Offerta consegue al perfezionamento, in data 15 novembre 2017 (la **"Data di Esecuzione"**), dell'operazione di acquisizione da parte dell'Offerente di n. 11.581.325 azioni ordinarie di DADA, rappresentative del 69,432% circa del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta (la **"Partecipazione Iniziale"**), a fronte di un corrispettivo in denaro pari ad Euro 4,00 per ciascuna azione ordinaria di DADA costituente la Partecipazione Iniziale (l'**"Acquisizione"**).

In particolare, si precisa, in sintesi, quanto segue:

- (i) in data 23 ottobre 2017, Dali Holdings Limited (**"Dali Holdings"**) e Libero Acquisition S.à r.l. (**"Libero Acquisition"**) hanno sottoscritto un contratto preliminare di compravendita di azioni (il **"Contratto di Compravendita Libero"**), in forza del quale Dali Holdings si è impegnata ad acquistare

da Libero Acquisition, che si è impegnata a vendere a Dali Holdings o al soggetto da questa designato, la Partecipazione Iniziale ad un prezzo per azione ordinaria di DADA pari ad Euro 4,00;

- (ii) in data 6 novembre 2017, in conformità a quanto previsto dal Contratto di Compravendita Libero, Dali Holdings ha designato l’Offerente quale acquirente della Partecipazione Iniziale a un prezzo pari ad Euro 4,00 per ogni azione ordinaria di DADA;
- (iii) in data 15 novembre 2017 (la “**Data di Esecuzione**”):
 - (a) in esecuzione del Contratto di Compravendita Libero, l’Offerente è divenuto titolare della Partecipazione Iniziale a fronte di un corrispettivo corrisposto in denaro pari a Euro 4,00 per ciascuna azione ordinaria di DADA;
 - (b) i signori Fabio Ceccarelli, Wafaa Mobarak, Andrea Goretti, Ayman Soliman, Tarek Morshed e Onsi Sawiris hanno rassegnato le proprie dimissioni, rispettivamente, dalla carica di Presidente del consiglio di amministrazione e di membri del consiglio di amministrazione dell’Emittente e sono stati nominati per cooptazione, ai sensi dell’articolo 2386 del Codice Civile, i signori Enrico Grasso (Presidente), Nadia Dziwinski, Nicholas David Lloyd Jordan, David Dong Sun, Moynul Ali e Darrell James Condron quali membri del consiglio di amministrazione dell’Emittente.

Per ulteriori informazioni in relazione al Contratto di Compravendita Libero, si rinvia alla Sezione H, Paragrafo H.2, del Documento di Offerta.

Alla Data di Esecuzione si sono quindi verificati i presupposti giuridici per la promozione dell’Offerta, poiché l’Offerente, ad esito delle operazioni sopra descritte, è venuto a detenere complessive n. 11.581.325 azioni ordinarie dell’Emittente, pari al 69,432% circa del capitale sociale di DADA alla Data del Documento di Offerta, costituenti la Partecipazione Iniziale.

Alla luce di quanto precede, alla Data di Esecuzione, l’Offerente ha comunicato a CONSOB e al mercato il verificarsi dei presupposti giuridici per la promozione dell’Offerta, attraverso un comunicato diffuso ai sensi dell’articolo 102, comma 1, del TUF e dell’articolo 37, comma 1, del Regolamento Emittenti (la “**Comunicazione dell’Offerente**”). Inoltre, in data 29 novembre 2017, l’Offerente ha depositato presso la CONSOB il Documento di Offerta ai sensi dell’articolo 102, comma 3, del TUF e ne ha dato comunicazione al mercato mediante apposito comunicato stampa.

3. Ulteriori accordi rilevanti

Si precisa che, in data 23 ottobre 2017, i signori Dott. Claudio Corbetta e Dott. Lorenzo Lepri Pollitzer de Pollenghi (rispettivamente, Amministratore Delegato e Direttore Generale e Amministratore, Direttore Generale e *Chief Financial Officer* di DADA, collettivamente, i “**Manager**”) hanno sottoscritto con Dali Holdings un accordo (l’“**Impegno ad Aderire dei Manager**”), in forza del quale i *Manager* si sono impegnati ad aderire all’Offerta conferendo alla medesima:

- (i) tutte le azioni ordinarie di DADA dagli stessi detenute alla data di sottoscrizione dell’Impegno ad Aderire dei *Manager*, pari a complessive n. 50.000 azioni ordinarie di DADA, rappresentative del

0,299% circa del capitale sociale dell’Emittente alla Data del Documento di Offerta (le “**Azioni Detenute dai Manager**”), di cui, rispettivamente: (1) n. 35.000 azioni ordinarie di DADA, pari allo 0,210% circa del capitale sociale dell’Emittente alla Data del Documento di Offerta, di titolarità del Dott. Claudio Corbetta, e (2) n. 15.000 azioni ordinarie di DADA, pari allo 0,089% circa del capitale sociale dell’Emittente alla Data del Documento di Offerta, di titolarità del Dott. Lorenzo Lepri Pollitzer de Pollenghi; nonché

- (ii) tutte le ulteriori azioni ordinarie di nuova emissione di DADA, pari a complessive massime n. 890.000 azioni ordinarie di nuova emissione dell’Emittente (le “**Azioni di Nuova Emissione dei Manager**”), di cui ciascuno dei *Manager* dovesse divenire titolare entro il termine del Periodo di Adesione (nonché, ove applicabile, durante l’eventuale Riapertura dei Termini) per effetto del tempestivo esercizio integrale delle *Stock Option* 2014-2016 e *Stock Option* 2017-2019 a ciascuno di essi attribuite ai sensi dei, e subordinatamente al verificarsi delle relative condizioni previste nei, piani di *stock option* dell’Emittente denominati rispettivamente:
 - (a) il Piano 2014-2016 (il “**Piano di Stock Option 2014-2016**”), approvato dall’assemblea ordinaria e straordinaria dei soci di DADA in data 4 agosto 2014 e che, tra l’altro, ha assegnato a ciascun *Manager* n. 195.000 *Stock Option* 2014-2016 che danno diritto a ciascuno di essi di sottoscrivere corrispondenti n. 195.000 azioni ordinarie di nuova emissione dell’Emittente; e
 - (b) il Piano 2017-2019 (il “**Piano di Stock Option 2017-2019**”), approvato dall’assemblea ordinaria e straordinaria dei soci di DADA in data 24 gennaio 2017 e che, tra l’altro, ha assegnato a ciascun *Manager* n. 250.000 *Stock Option* 2017-2019 che danno diritto a ciascuno di essi di sottoscrivere corrispondenti n. 250.000 azioni ordinarie di nuova emissione dell’Emittente.

Per maggiori dettagli in merito alle suddette pattuizioni previste nell’Impegno ad Aderire dei *Manager* si rinvia alla Sezione H, Paragrafo H.2, del Documento di Offerta, nonché alle informazioni essenziali pubblicate, ai sensi dell’articolo 130 del Regolamento Emittenti sul sito *internet* dell’Emittente (www.dada.eu), in data 28 ottobre 2017 e successivamente aggiornate in data 24 novembre 2017 e riportate in Appendice M.3 al Documento di Offerta. Inoltre, per ulteriori dettagli sulle caratteristiche delle *Stock Option* emesse dall’Emittente ai termini e alle condizioni di cui ai regolamenti relativi al Piano di *Stock Option* 2014-2016 e al Piano di *Stock Option* 2017-2019, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.2.2, del Documento di Offerta.

4. L’Offerta

Alla Data del Documento di Offerta, l’Offerente detiene direttamente n. 11.581.325 azioni ordinarie di DADA, rappresentative del 69,432% circa del capitale sociale dell’Emittente alla Data del Documento di Offerta, costituenti la Partecipazione Iniziale.

L’Offerta ha, pertanto, ad oggetto complessivamente:

- (i) massime n. 5.098.744 azioni ordinarie di DADA (comprensive delle n. 50.000 Azioni Detenute dai *Manager* rispetto alle quali è stato sottoscritto l’Impegno ad Aderire dei *Manager*), ciascuna del valore nominale di Euro 0,17 e rappresentative del 30,568% circa del capitale sociale dell’Emittente alla Data del Documento di Offerta, corrispondenti alla totalità delle azioni ordinarie dell’Emittente in

circolazione alla Data del Documento di Offerta, dedotte le n. 11.581.325 azioni ordinarie di DADA costituenti la Partecipazione Iniziale di titolarità dell'Offerente alla Data del Documento di Offerta; nonché

- (ii) ulteriori massime n. 1.565.000 azioni ordinarie di nuova emissione di DADA che dovessero eventualmente essere emesse entro il termine del Periodo di Adesione, nonché, qualora ne ricorrano i presupposti di cui all'articolo 40-bis, comma 1, lettera b), numero 2, del Regolamento Emittenti, durante la Riapertura dei Termini (comprendente delle n. 890.000 Azioni di Nuova Emissione dei *Manager* che saranno complessivamente emesse a favore dei *Manager* a seguito dell'eventuale integrale esercizio delle *Stock Option* e rispetto alle quali è stato sottoscritto l'Impegno ad Aderire dei *Manager*), in caso di tempestivo esercizio di tutte le *Stock Option* 2014-2016 e le *Stock Option* 2017-2019 di cui, rispettivamente, al Piano di *Stock Option* 2014-2016 e al Piano di *Stock Option* 2017-2019,

(collettivamente, le “Azioni”).

Con riferimento al Piano di *Stock Option* 2014-2016 e al Piano di *Stock Option* 2017-2019 si segnala che il consiglio di amministrazione di DADA, in esecuzione dei rispettivi regolamenti dei due Piani di *Stock Option*, ha deliberato, su proposta del Comitato delle Remunerazioni e Nomine dell'Emittente e visto il parere positivo, per quanto di competenza, del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate e del Collegio Sindacale dell'Emittente, che la finestra temporale per la sottoscrizione delle *Stock Option* di cui al Piano di *Stock Option* 2014-2016 e al Piano di *Stock Option* 2017-2019 si svolga in coerenza con il Periodo di Adesione, ed abbia quindi il suo inizio in coincidenza con la data di inizio del Periodo di Adesione, estendendosi per tutta la durata dello stesso (nonché, ove applicabile, per tutta la durata dell'eventuale Riapertura dei Termini), ferma restando la durata di almeno 20 giorni lavorativi prevista dal regolamento di entrambi i Piani di *Stock Option*.

In considerazione di quanto sopra, i Beneficiari delle *Stock Option* assegnate ed esercitabili ai sensi del Piano di *Stock Option* 2014-2016 e del Piano di *Stock Option* 2017-2019 potranno sottoscrivere le relative *Stock Option* 2014-2016 e *Stock Option* 2017-2019 durante il Periodo di Adesione, nonché, qualora ne ricorrano i presupposti di cui all'articolo 40-bis, comma 1, lettera b), numero 2, del Regolamento Emittenti, durante la Riapertura dei Termini. Qualora non dovessero ricorrere i presupposti per la Riapertura dei Termini, le *Stock Option* 2014-2016 e *Stock Option* 2017-2019 potranno essere sottoscritte dai relativi Beneficiari soltanto durante il Periodo di Adesione. Inoltre, come comunicato dall'Emittente in data 15 novembre 2017, le *Stock Option* 2014-2016 sono altresì esercitabili nelle ordinarie finestre di esercizio del Piano di *Stock Option* 2014-2016 previste dal regolamento del Piano stesso. Per ulteriori dettagli in merito al Piano di *Stock Option* 2014-2016 e al Piano di *Stock Option* 2017-2019, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.2.2, del Documento di Offerta.

Alla luce di quanto sopra indicato, pertanto, nell'eventualità di emissione entro il Periodo di Adesione, nonché, qualora ne ricorrano i presupposti di cui all'articolo 40-bis, comma 1, lettera b), numero 2, del Regolamento Emittenti, durante la Riapertura dei Termini, del numero massimo di nuove Azioni rinvenienti dall'esercizio integrale e tempestivo di tutte le *Stock Option* 2014-2016 e tutte le *Stock Option* 2017-2019, le Azioni oggetto dell'Offerta sarebbero, pertanto, complessivamente pari a massime n. 6.663.744 Azioni, pari al 36,524% circa del capitale sociale dell'Emittente come aumentato a seguito dell'integrale esercizio delle *Stock Option*. Per ulteriori dettagli in merito alle Azioni oggetto dell'Offerta, si rinvia alla Sezione C, Paragrafo C.1, del Documento di Offerta.

L'Offerente pagherà agli Aderenti all'Offerta un corrispettivo di Euro 4,00 per ogni Azione portata in adesione (il "**Corrispettivo**").

Per completezza si precisa che alla Data del Documento di Offerta, i *Manager* detengono complessivamente n. 50.000 azioni ordinarie di DADA (sopra definite, le Azioni Detenute dai *Manager*) e, a seguito dell'eventuale integrale esercizio delle *Stock Option* a loro spettanti, sottoscriveranno n. 890.000 azioni ordinarie di DADA di nuova emissione (sopra definite, le Azioni di Nuova Emissione dei *Manager*). Le Azioni Detenute dai *Manager* e le Azioni di Nuova Emissione dei *Manager* sono incluse nelle Azioni oggetto dell'Offerta. Per informazioni in merito all'Impegno ad Aderire dei *Manager*, si veda la Sezione H, Paragrafo H.2, del Documento di Offerta.

Considerata la natura obbligatoria dell'Offerta e tenuto conto della struttura dell'operazione da cui sorge l'obbligo di promuovere l'Offerta, il Corrispettivo è stato fissato conformemente a quanto disposto dall'articolo 106, comma 2, del TUF, ai sensi del quale l'Offerta deve essere promossa ad un prezzo non inferiore a quello più elevato pagato dall'Offerente per l'acquisto di azioni ordinarie dell'Emittente nei dodici mesi anteriori alla data della Comunicazione dell'Offerente ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del TUF.

Il Corrispettivo, infatti, coincide con il prezzo pagato dall'Offerente per l'acquisto della Partecipazione Iniziale ai sensi del Contratto di Compravendita Libero.

Si comunica, altresì, che né l'Offerente, né le Persone che Agiscono di Concerto hanno effettuato alcun altro acquisto di azioni ordinarie dell'Emittente negli ultimi 12 mesi, eccezion fatta per l'acquisto della Partecipazione Iniziale da parte dell'Offerente.

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla successiva Sezione E del Documento di Offerta.

Essendo l'Offerta un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria ai sensi dell'articolo 106, comma 1, del TUF, essa non è soggetta ad alcuna condizione sospensiva. L'Offerta è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i detentori delle Azioni ed è promossa in Italia ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 1, del TUF.

5. Controvalore massimo dell'Offerta

In caso di totale adesione all'Offerta, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sulla base del Corrispettivo pari a Euro 4,00 e del numero massimo complessivo di Azioni oggetto dell'Offerta (ivi incluse tutte le Azioni che dovessero eventualmente essere emesse entro il termine del Periodo di Adesione, nonché, qualora ne ricorrano i presupposti di cui all'articolo 40-bis, comma 1, lettera b), numero 2, del Regolamento Emittenti, durante la Riapertura dei Termini, nel caso di tempestivo esercizio di tutte le *Stock Option* 2014-2016 e tutte le *Stock Option* 2017-2019), è pari a Euro 26.654.976,00 (l' "**Esborso Massimo**").

6. L'Offerente e i soggetti che lo controllano

L'Offerente è Dali Italy Bidco S.p.A., società per azioni di diritto italiano con socio unico, avente sede legale in Milano, Foro Buonaparte n. 70, numero di iscrizione nel Registro Imprese di Milano, C.F. e P. IVA n. 10092900967. Il capitale sociale dell'Offerente alla Data del Documento di Offerta è pari a Euro 183.000,00,

di cui Euro 129.000,00 sottoscritto e versato e suddiviso in n. 129.000 azioni ordinarie, prive del valore nominale. L'Offerente è stato costituito in data 27 ottobre 2017.

Di seguito si fornisce una descrizione della catena partecipativa dell'Offerente.

Il capitale sociale dell'Offerente è interamente detenuto da Dali Italy Midco S.p.A., società per azioni di diritto italiano, avente sede legale in Milano, Foro Buonaparte n. 70, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano 10093040961, con capitale sociale deliberato pari ad Euro 183.000,00, di cui Euro 129.000,00 sottoscritto e versato alla Data del Documento di Offerta (“**Dali Italy Midco**”).

Il capitale sociale di Dali Italy Midco è interamente detenuto da Dali Italy Holdco S.p.A., società per azioni di diritto italiano, avente sede legale in Milano, Foro Buonaparte n. 70, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano 10093470960, con capitale sociale deliberato pari ad Euro 104.001,00, di cui Euro 50.001,00 sottoscritto e versato alla Data del Documento di Offerta (“**Dali Italy Holdco**”).

Il capitale sociale di Dali Italy Holdco è interamente detenuto da Dali Intermediate Holdings Limited, società costituita ai sensi del diritto inglese, con sede legale in Londra, Regno Unito, c/o Hackwood Secretaries Limited, One Silk Street, iscritta presso il Registro delle Imprese di Inghilterra e Galles (*Registrar of Companies for England and Wales*) con il numero 11014557 (“**Dali Intermediate Holdings**”).

Il capitale sociale di Dali Intermediate Holdings è interamente detenuto da Dali Holdings Limited, società costituita ai sensi del diritto inglese, con sede legale in Londra, Regno Unito, c/o Hackwood Secretaries Limited, One Silk Street, iscritta presso il Registro delle Imprese di Inghilterra e Galles (*Registrar of Companies for England and Wales*) con il numero 11013191 (“**Dali Holdings**”).

L'intero capitale sociale emesso da Dali Holdings è detenuto da HgCapital Mercury 2 Nominees Limited, una società costituita ai sensi del diritto inglese (numero di registrazione 10779113), con sede legale in Londra, Regno Unito, 2 More London Riverside.

HgCapital Mercury 2 Nominees Limited è il veicolo societario (“*nominee holding*”) che detiene il capitale sociale di Dali Holdings per conto dei seguenti fondi: HgCapital Mercury 2 A L.P., HgCapital Mercury 2 B L.P., HgCapital Mercury 2 C L.P., HgCapital Mercury 2 D L.P., HGT Mercury 2 L.P. e HgCapital Mercury 2 Executive Co-Invest L.P. (collettivamente, i “**Fondi HG**”).

I Fondi HG sono *limited partnerships* costituite ed esistenti ai sensi del diritto inglese, il cui *general partner* è HgCapital Mercury 2 General Partner L.P. Inc., una società costituita ai sensi del diritto del Guernsey, con sede legale in St Peter Port (Guernsey, Isole del Canale), 1, Royal Plaza, Royal Avenue, iscritta presso il *Registrar of Companies for Guernsey* con il numero 2660 (il “**General Partner**”).

Il *General Partner* è, a sua volta, gestito dal proprio *general partner* HgCapital Mercury 2 General Partner (Guernsey) Limited, una società costituita ai sensi del diritto del Guernsey con sede legale in St Peter Port (Guernsey, Isole del Canale), 1, Royal Plaza, Royal Avenue, iscritta presso il *Registrar of Companies for Guernsey* con il numero 62388 (il “**Managing General Partner**”).

In conformità ai rispettivi regolamenti (*partnership agreement*) dei Fondi HG, il *Managing General Partner* ha nominato, ai sensi degli accordi di gestione stipulati in data 15 febbraio 2017 (collettivamente gli “**Accordi di**

Gestione”), Hg Pooled Management Limited, una società costituita ai sensi del diritto inglese, con sede legale in Londra (Regno Unito), 2 More London Riverside, iscritta presso il *Registrar of Companies for England and Wales* con il numero 2055886, autorizzata e soggetta a vigilanza dell’autorità regolamentare inglese *Financial Conduct Authority* con il numero 122466 (“**HG Pooled Management**”), quale gestore di ciascun Fondo HG.

L’intero capitale sociale emesso da Hg Pooled Management è detenuto da HgCapital L.L.P., una *limited liability partnership* di diritto inglese, con sede legale in Londra, Regno Unito 2 More London Riverside (“**HgCapital**”). HgCapital è un soggetto regolamentato e soggetto a vigilanza dell’autorità regolamentare inglese *Financial Conduct Authority* con il numero 478870.

Per effetto della catena partecipativa sopra indicata, alla Data del Documento di Offerta, l’Offerente è indirettamente controllato, ai sensi dell’articolo 93 del TUF e dell’articolo 2359 del Codice Civile, da HgCapital, in qualità di unico azionista di Hg Pooled Management, il soggetto che, ai sensi degli Accordi di Gestione, opera in qualità di gestore dei Fondi HG con poteri, tra l’altro, di esercitare, o di astenersi dall’esercitare, qualsiasi diritto di voto o diritti analoghi relativi alle partecipazioni in Dali Holdings, quale società ricompresa nel portafoglio di investimenti dei Fondi HG. Nessun soggetto esercita il controllo su Hg Capital ai sensi dell’articolo 93 del TUF.

Si precisa, che oltre ad HgCapital e ad Hg Pooled Management, sono, altresì, da considerarsi come persone che agiscono di concerto con l’Offerente (le “**Persone che Agiscono di Concerto**”) ai sensi dell’articolo 101-*bis*, comma 4-*bis*, lett. b), del TUF, Dali Holdings, Dali Intermediate Holdings, Dali Italy Holdco e Dali Italy Midco, in quanto società controllanti, direttamente o indirettamente (a seconda dei casi), l’Offerente.

Per ulteriori informazioni, si veda la Sezione B, Paragrafi B.1 e B.3, del Documento di Offerta.

7. Motivazione dell’Offerta e programmi futuri

L’obbligo di promuovere l’Offerta è sorto a seguito dell’acquisto da parte dell’Offerente della Partecipazione Iniziale in esecuzione delle previsioni di cui al Contratto di Compravendita Libero.

L’Offerta è finalizzata ad acquisire l’intero capitale sociale dell’Emittente e, in ogni caso, a conseguire il *Delisting* di DADA.

In linea con le motivazioni e gli obiettivi dell’Offerta, l’Offerente intende proporre ai competenti organi dell’Emittente e dell’Offerente di procedere con la fusione per incorporazione dell’Emittente nell’Offerente, società non quotata, o in altra società non quotata controllata dal medesimo Offerente ovvero controllata dall’Emittente e/o con una sede legale in un Paese diverso dall’Italia (la “**Fusione**”), fermo restando che, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte in merito all’eventuale Fusione, né alle relative modalità di esecuzione.

La Fusione potrebbe essere realizzata all’esito della presente Offerta e/o dell’adempimento dell’Obbligo di Acquisto *ex* articolo 108, comma 2, del TUF e/o dell’adempimento dell’Obbligo di Acquisto *ex* articolo 108, comma 1, del TUF e dell’esercizio del Diritto di Acquisto, ovvero anche nei dodici mesi successivi alla Data di Pagamento, qualora ciò si rendesse necessario e/o opportuno ai fini del miglior conseguimento degli obiettivi dei programmi futuri descritti nella Sezione G, Paragrafi G.2.1 e G.2.4, del Documento di Offerta ovvero al fine di accorciare la catena di controllo.

Nell'ipotesi in cui l'Emittente dovesse essere oggetto dell'operazione di Fusione in assenza di *Delisting* al termine dell'Offerta, agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione spetterebbe il diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437-*quinquies* del Codice Civile, in quanto, in tale ipotesi, essi riceverebbero in concambio azioni non quotate su un mercato regolamentato. In tale caso, il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'articolo 2437-*ter*, comma 3, del Codice Civile, facendo esclusivo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei sei mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea le cui deliberazioni legittimano il recesso. Pertanto, a seguito della Fusione, gli azionisti dell'Emittente che decidessero di non esercitare il diritto di recesso sarebbero titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

Con particolare riferimento ai programmi futuri, a seguito del perfezionamento dell'Acquisizione e dell'Offerta, l'Offerente si propone di assicurare la stabilità dell'assetto azionario e la continuità manageriale necessarie all'Emittente per poter cogliere eventuali future opportunità di sviluppo e crescita in Italia o all'estero nei settori dei servizi digitali per la presenza in rete di professionisti e PMI e nel *domain & hosting*, nonché un indirizzo strategico volto alla valorizzazione del *business* nel medio-lungo periodo.

A tal fine l'Offerente non esclude di poter valutare, a sua discrezione, in futuro l'opportunità di realizzare, in aggiunta o in alternativa alle operazioni di Fusione sopra descritte, eventuali ulteriori operazioni straordinarie quali, in via meramente esemplificativa, acquisizioni, cessioni, fusioni, scissioni riguardanti l'Emittente ovvero taluni suoi cespiti o rami d'azienda, e/o aumenti di capitale la cui esecuzione potrebbe avere effetti diluitivi in capo agli azionisti dell'Emittente, fermo restando che, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società coinvolte in merito a nessuna delle suddette eventuali operazioni.

Con la promozione dell'Offerta, inoltre, l'Offerente intende offrire agli azionisti dell'Emittente un'opportunità di disinvestimento da un titolo il cui andamento è stato caratterizzato da un esiguo volume medio giornaliero di scambi sul mercato borsistico, a fronte del limitato flottante.

Per maggiori informazioni sui programmi futuri, si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.5, e alla Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta.

8. Tabella dei principali eventi societari relativi all'Offerta

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

DATA	AVVENIMENTO	MODALITÀ DI COMUNICAZIONE
23 ottobre 2017	Sottoscrizione del Contratto di Compravendita Libero e dell'Impegno di Aderire dei <i>Manager</i>	Comunicato stampa al mercato
27 ottobre 2017	Costituzione dell'Offerente	

DATA	AVVENIMENTO	MODALITÀ DI COMUNICAZIONE
28 ottobre 2017	Comunicazione a CONSOB delle pattuizioni di natura parasociale contenute nell’Impegno ad Aderire dei <i>Manager</i> , pubblicazione del relativo estratto sul quotidiano “Il Sole 24Ore” e delle relative informazioni essenziali sul sito <i>internet</i> , www.dada.eu , nonché deposito presso il Registro delle Imprese di Firenze	Comunicazioni e pubblicazioni ai sensi dell’art. 122 del TUF e relative norme di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti
15 novembre 2017	Perfezionamento dell’acquisto da parte dell’Offerente della Partecipazione Iniziale in esecuzione del Contratto di Compravendita Libero, con conseguente obbligo di promuovere l’Offerta da parte dell’Offerente Comunicazione dell’Offerente	Comunicato stampa al mercato Comunicazione dell’Offerente ai sensi degli artt. 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti
29 novembre 2017	Deposito in CONSOB del Documento di Offerta e dello schema di scheda di adesione dell’Offerta	Comunicato dell’Offerente diffuso ai sensi dell’art. 102, comma 3, del TUF e dell’art. 37-ter del Regolamento Emittenti
11 dicembre 2017	Approvazione da parte degli amministratori indipendenti dell’Emittente, che non siano parti correlate dell’Offerente, del Parere degli Amministratori Indipendenti	-
13 dicembre 2017	Approvazione da parte del consiglio di amministrazione dell’Emittente del Comunicato dell’Emittente	Comunicato dell’Emittente ai sensi degli artt. 103 del TUF e 39 del Regolamento Emittenti
13 dicembre 2017	Approvazione del Documento di Offerta da parte di CONSOB	-
15 dicembre 2017	Pubblicazione del Documento di Offerta e del Comunicato dell’Emittente (comprensivo del Parere degli Amministratori Indipendenti)	Comunicato dell’Offerente diffuso ai sensi dell’art. 38, comma 2, del Regolamento Emittenti Diffusione del Documento di Offerta ai sensi degli artt. 36, comma 3, e 38, comma 2, del Regolamento Emittenti
18 dicembre 2017	Inizio del Periodo di Adesione	-
Almeno 5 Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione e, pertanto, il 17 gennaio 2018 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile)	Eventuale comunicazione in merito al superamento delle soglie rilevanti preclusive ai fini della Riapertura dei Termini dell’Offerta	Comunicato ai sensi dell’art. 40-bis, comma 1, lett. b), n. 2 del Regolamento Emittenti.
24 gennaio 2018 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile)	Fine del Periodo di Adesione.	-
Entro la sera dell’ultimo giorno del Periodo di Adesione ovvero, al più tardi, entro le 7:59 (ora italiana) del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione	Comunicazione dei risultati provvisori dell’Offerta	Comunicato stampa al mercato

DATA	AVVENIMENTO	MODALITÀ DI COMUNICAZIONE
Prima della Data di Pagamento del Corrispettivo relativo alle Azioni portate in adesione all'Offerta, ossia (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile) entro il 30 gennaio 2018	Comunicazione (i) dei risultati definitivi dell'Offerta, (ii) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per la Riapertura dei Termini dell'Offerta, o (iii) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF ovvero della sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto	Comunicato dell'Offerente diffuso ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti
Il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, ossia (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile) il 31 gennaio 2018	Pagamento del Corrispettivo relativo alle Azioni portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione	-
1° febbraio 2018 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile)	Inizio dell'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta	-
7 febbraio 2018 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile)	Termine dell'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta	-
Entro la sera dell'ultimo Giorno di Borsa Aperta del periodo di Riapertura o comunque entro le ore 7:59 (ora italiana) del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del periodo di Riapertura dei Termini dell'Offerta	Comunicazione dei risultati provvisori dell'Offerta all'esito dell'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta	Comunicato stampa al mercato
Prima della Data di Pagamento del Corrispettivo relativo alle Azioni portate in adesione durante il periodo di Riapertura dei Termini dell'Offerta, ossia (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile) entro il 13 febbraio 2018	Comunicazione (i) dei risultati complessivi dell'Offerta all'esito dell'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta, e (ii) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF ovvero della sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto	Comunicato dell'Offerente diffuso ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti
Il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo al termine della Riapertura dei Termini dell'Offerta, ossia (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile) il 14 febbraio 2018	Pagamento del Corrispettivo delle Azioni portate in adesione durante la Riapertura dei Termini dell'Offerta	-

DATA	AVVENIMENTO	MODALITÀ DI COMUNICAZIONE
A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge	In caso di sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF, pubblicazione di un comunicato contenente le informazioni necessarie per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF, nonché la relativa indicazione sulla tempistica della revoca delle azioni dell'Emittente dalla quotazione	Comunicato ai sensi dell'art. 50- <i>quinquies</i> del Regolamento Emittenti
A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge	In caso di sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF e per il Diritto di Acquisto, pubblicazione di un comunicato contenente le informazioni necessarie per l'adempimento degli obblighi relativi al Diritto di Acquisto e, contestualmente, dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF, dando corso alla Procedura Congiunta, nonché la relativa indicazione sulla tempistica della revoca delle azioni dell'Emittente dalla quotazione	Comunicato ai sensi dell'art. 50- <i>quinquies</i> del Regolamento Emittenti

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 internet dell'Emittente (www.dada.eu).

A. AVVERTENZE

A.1 CONDIZIONI DI EFFICACIA DELL'OFFERTA

L'Offerta in quanto obbligatoria ai sensi dell'articolo 106, comma 1, del TUF non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia ed è rivolta, indistintamente ed a parità di condizioni, a tutti i titolari delle Azioni.

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

A.2 APPROVAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO E DI ESERCIZIO DELL'EMITTENTE AL 31 DICEMBRE 2016, DELLA RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2017 E DEL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2017

In data 15 marzo 2017, il consiglio di amministrazione dell'Emittente ha approvato il bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016. Il bilancio di esercizio dell'Emittente relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 è stato approvato dall'assemblea degli azionisti dell'Emittente in data 4 maggio 2017, che ha altresì deliberato di riportare a nuovo la perdita di esercizio, pari a Euro 855.912,04, risultante dal bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2016.

In data 27 luglio 2017, il consiglio di amministrazione dell'Emittente ha approvato la relazione semestrale per il semestre chiuso il 30 giugno 2017. Inoltre, in data 15 novembre 2017, il consiglio di amministrazione dell'Emittente ha approvato il resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2017.

La relazione finanziaria dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, comprendente il bilancio consolidato ed il bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2016, nonché la relazione semestrale al 30 giugno 2017 e il rendiconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2017, corredati dagli allegati previsti per legge, sono a disposizione del pubblico sul sito *internet* dell'Emittente (www.dada.eu).

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.2.5 e alla Sezione N, Paragrafo N.2, del Documento di Offerta.

A.3 INFORMAZIONI RELATIVE AL FINANZIAMENTO DELL'OFFERTA

A.3.1 Acquisizione della Partecipazione Iniziale nell'Emittente

L'obbligo di procedere all'Offerta consegue al perfezionamento, in data 15 novembre 2017, dell'Acquisizione da parte dell'Offerente di complessive n. 11.581.325 azioni ordinarie dell'Emittente, pari al 69,432% circa del capitale sociale di DADA alla Data del Documento di Offerta, a fronte di un corrispettivo in denaro pari ad Euro 4,00 per ciascuna azione ordinaria di DADA costituente la Partecipazione Iniziale, ossia per un corrispettivo complessivo di Euro 46.325.300,00.

L'Offerente, costituito con capitale iniziale pari a Euro 50.000,00 interamente versati, ha reperito le risorse necessarie per procedere all'Acquisizione della Partecipazione Iniziale, facendo ricorso a mezzi propri messi a disposizione da parte dei propri soci, diretti e/o indiretti, a titolo di capitale e/o finanziamenti infragruppo.

In particolare:

- (i) in data 13 novembre 2017, Dali Italy Midco ha sottoscritto n. 79.000 azioni di nuova emissione dell'Offerente, versando contestualmente all'Offerente l'importo complessivo di Euro 12.850.000,00, di cui Euro 79.000,00 a titolo di capitale sociale ed Euro 12.771.000,00 a titolo di sovrapprezzo azioni (il “**Primo Aumento di Capitale Bidco**”);
- (ii) in data 13 novembre 2017, i Fondi HG hanno concesso all'Offerente un finanziamento a breve termine per un importo, in linea capitale, pari a Euro 10.000.000,00 (il “**Primo Finanziamento dei Fondi HG**”), il cui importo è stato integralmente erogato in pari data all'Offerente. Il Primo Finanziamento dei Fondi HG dovrà essere rimborsato il 364° (trecentosessantaquattresimo) giorno successivo alla data di stipula (salvo la facoltà di rimborso anticipato in capo all'Offerente). Il Primo Finanziamento dei Fondi HG prevede un interesse da corrispondersi a rate trimestrali pari: (i) al LIBOR maggiorato di 350 *basis point* per il primo periodo di interessi che scadrà il 31 marzo 2018; e (ii) al LIBOR maggiorato di 1000 *basis point* per i periodi di pagamento degli interessi successivi al primo (*i.e.* 30 giugno 2018, 30 settembre 2018 e 31 dicembre 2018), in entrambi i casi calcolato secondo una formula tale per cui l'interesse effettivamente corrisposto dall'Offerente sia aumentato dell'eventuale ritenuta d'imposta dovuta dai Fondi HG sulla quota interessi; e
- (iii) in data 13 novembre 2017, Dali Italy Midco ha concesso a favore dell'Offerente un finanziamento soci per un importo in linea capitale pari a Euro 30.100.000,00 (il “**Primo Finanziamento Dali Italy Midco**”), il cui importo è stato integralmente erogato in pari data. Sull'ammontare del Primo Finanziamento Dali Italy Midco erogato all'Offerente maturerà un interesse pari al 10% annuo (ovvero il diverso ammontare concordato tra l'Offerente e Dali Italy Midco) che dovrà essere corrisposto il 13 novembre di ogni anno. Il termine di rimborso del Primo Finanziamento Dali Italy Midco è pertanto fissato al 13 novembre 2018.

Per completezza si precisa che Dali Italy Midco, costituita con capitale iniziale pari a Euro 50.000,00 interamente versati, ha reperito le risorse necessarie per sottoscrivere e liberare il Primo Aumento di Capitale Bidco e per erogare il Primo Finanziamento Dali Italy Midco di cui sopra, mediante ricorso alle risorse finanziarie messe a disposizione a titolo di capitale e/o finanziamenti infragruppo da parte dei propri soci, diretti e indiretti.

Per maggiori informazioni relative ai principali termini e condizioni del Primo Finanziamento dei Fondi HG e del Primo Finanziamento Dali Italy Midco, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1.1, del Documento di Offerta.

A.3.2 Modalità di finanziamento dell'Offerta

A totale copertura del fabbisogno finanziario derivante dagli obblighi di pagamento connessi all'Offerta — calcolato in ipotesi di totale adesione all'Offerta sulla base del Corrispettivo pari a Euro 4,00 e del numero massimo complessivo di Azioni oggetto della stessa (ivi incluse tutte le Azioni che dovessero eventualmente essere emesse entro il termine del Periodo di Adesione, nonché, qualora ne ricorrano i presupposti di cui all'articolo 40-bis, comma 1, lettera b), numero 2, del Regolamento Emittenti, durante la Riapertura dei Termini, nel caso di tempestivo esercizio di tutte le *Stock Option* 2014-2016 e le *Stock Option* 2017-2019) e,

pertanto, nei limiti dell'Esborso Massimo — l'Offerente farà ricorso alle risorse finanziarie messe a disposizione da parte dei propri soci, diretti e indiretti, a titolo di capitale e/o finanziamenti infragruppo.

In particolare:

- (i) in data 27 novembre 2017, l'assemblea straordinaria dei soci dell'Offerente ha deliberato un aumento di capitale scindibile per complessivi massimi Euro 5.365.879,00, di cui Euro 54.000,00 a titolo di capitale sociale ed Euro 5.311.879 a titolo di sovrapprezzo azioni, mediante emissione di massime n. 54.000 azioni di nuova emissione che saranno sottoscritte e liberate, anche in più *tranches*, dal socio unico da Dali Italy Midco (il “**Secondo Aumento di Capitale Bidco**”);
- (ii) in data 24 novembre 2017, i Fondi HG hanno sottoscritto con l'Offerente un contratto di finanziamento a breve termine per un importo, in linea capitale, pari a Euro 10.100.000,00, da erogarsi a richiesta dell'Offerente (il “**Secondo Finanziamento dei Fondi HG**” e, congiuntamente al Primo Finanziamento dei Fondi HG, i “**Finanziamenti dei Fondi HG**”). A tal riguardo, si precisa che il Secondo Finanziamento dei Fondi HG ha i medesimi termini e condizioni di quelli previsti per il Primo Finanziamento dei Fondi HG; e
- (iii) in data 24 novembre 2017, Dali Italy Midco ha sottoscritto con l'Offerente un ulteriore contratto di finanziamento soci per un importo in linea capitale pari a Euro 12.520.384,00 (il “**Secondo Finanziamento Dali Italy Midco**” e, congiuntamente al Primo Finanziamento Dali Italy Midco, i “**Finanziamenti Dali Italy Midco**”). A tal riguardo, si precisa che il Secondo Finanziamento Dali Italy Midco presenta i medesimi termini e condizioni di quelli previsti per il Primo Finanziamento Dali Italy Midco, fatta eccezione per la data di rimborso dello stesso, che dovrà essere concordata tra Dali Italy Midco e l'Offerente.

Per completezza, si precisa che Dali Italy Midco reperirà le risorse necessarie per sottoscrivere e liberare il Secondo Aumento di Capitale Bidco e per erogare il Secondo Finanziamento Dali Italy Midco di cui sopra, mediante ricorso alle risorse finanziarie messe a disposizione da parte dei propri soci, diretti e indiretti, a titolo di capitale e/o finanziamenti infragruppo.

Per far fronte ai pagamenti relativi ai Finanziamenti dei Fondi HG e ai Finanziamenti Dali Italy Midco (comprensivi di capitale e interessi), l'Offerente intende ricorrere all'utilizzo dei flussi di cassa derivanti dall'eventuale distribuzione di dividendi e/o di riserve disponibili da parte dell'Emittente tenuto dello svolgimento della propria attività e/o, in caso di Fusione, all'utilizzo dei flussi di cassa derivanti dallo svolgimento dell'attività dell'Emittente. A tale riguardo si segnala che, in caso di mancata Fusione e qualora il rimborso dei Finanziamenti dei Fondi HG e dei Fondi Dali Italy Midco avvenisse principalmente mediante l'utilizzo dei flussi di casa derivanti dalla distribuzione di eventuali riserve disponibili dell'Emittente, il patrimonio dell'Emittente costituirebbe in tale circostanza la principale fonte di rimborso dei Finanziamenti dei Fondi HG e dei Finanziamenti Dali Italy Midco. Si segnala, infine, che l'Offerente non esclude che i termini e condizioni dei Finanziamenti dei Fondi HG e/o dei Finanziamenti Dali Italy Midco possano essere rinegoziati ad esito dell'Offerta e/o dell'eventuale Fusione al fine di ottimizzare la struttura finanziaria dell'Offerente e/o dell'entità risultante dalla Fusione.

Per maggiori informazioni, si rinvia alla Sezione G, Paragrafi G.1.1, G.1.2 e G.2.4, del Documento di Offerta.

Gli effetti dell'Acquisizione sull'indebitamento finanziario del Gruppo DADA

DADA, anche in qualità di capogruppo del Gruppo DADA, ha comunicato in data 15 novembre 2017 di aver ottenuto la rinuncia da parte degli istituti di credito a esercitare la loro facoltà di rimborso anticipato relativamente ai finanziamenti concessi che contenessero c.d. clausole di “cambio di controllo” come meglio descritti nella relazione finanziaria annuale del Gruppo DADA al 31 dicembre 2016.

A.3.3 Garanzia di esatto adempimento

A garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell'Offerente nell'ambito dell'Offerta, ai sensi dell'articolo 37-*bis* del Regolamento Emittenti, l'Offerente ha ottenuto da parte della Banca Garante dell'Esatto Adempimento l'emissione di una garanzia dell'esatto adempimento dell'obbligazione dell'Offerente di pagare l'intero prezzo di tutte le Azioni portate in adesione all'Offerta, sino a un ammontare complessivo comunque non superiore all'Esborso Massimo. In particolare, in attuazione degli accordi intercorrenti con l'Offerente, la Banca Garante dell'Esatto Adempimento ha rilasciato, in data 14 dicembre 2017, una lettera di garanzia ai sensi della quale, ai termini ivi previsti, la Banca Garante dell'Esatto Adempimento si è impegnata irrevocabilmente e incondizionatamente a corrispondere, in una o più soluzioni, per il caso di inadempimento dell'Offerente all'obbligo di pagamento del Corrispettivo dell'Offerta, una somma in denaro non eccedente l'Esborso Massimo determinato sulla base di un Corrispettivo dovuto dall'Offerente per l'acquisto delle Azioni non superiore a Euro 4,00 per ciascuna Azione, e di utilizzare tale somma complessiva esclusivamente per il pagamento del Corrispettivo dell'Offerta.

Inoltre, ai sensi degli accordi intercorrenti con l'Offerente, la Banca Garante dell'Esatto Adempimento ha assunto, altresì, l'impegno, in caso di eventuale Obbligo di Acquisto *ex* articolo 108, comma 2 e al verificarsi dei presupposti ivi previsti, ad emettere una garanzia dell'esatto adempimento dell'obbligazione dell'Offerente di pagare l'intero prezzo di tutte le Azioni che dovranno essere acquistate dallo stesso in esecuzione dell'eventuale Obbligo di Acquisto *ex* articolo 108, comma 2, del TUF.

Per maggiori informazioni concernenti la Garanzia di Esatto Adempimento, si veda la Sezione G, Paragrafo G.1.3, del Documento di Offerta.

A.4 PARTI CORRELATE

Si segnala che, ai sensi di legge, e in particolare del regolamento adottato da CONSOB con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato (il “**Regolamento Parti Correlate**”), l'Offerente è parte correlata dell'Emittente in quanto titolare di una partecipazione alla Data del Documento di Offerta pari al 69,432% circa del capitale sociale dell'Emittente, ossia la maggioranza dei diritti di voto nell'Emittente.

Quanto ai soci rilevanti, diretti e indiretti, dell'Offerente alla Data del Documento di Offerta, sono da considerarsi parti correlate dell'Emittente, ai sensi del Regolamento Parti Correlate, in quanto detentori, per il tramite dell'Offerente, di una partecipazione di controllo nel capitale dell'Emittente: i Fondi HG, unitamente a HgCapital Mercury Nominees Limited, Dali Holdings, Dali Intermediate Holdings, Dali Italy Holdco e Dali Italy Midco. In aggiunta, sono altresì da considerarsi parti correlate dell'Emittente, ai sensi del Regolamento Parti Correlate, in quanto soggetti facenti parte della catena di controllo dell'Emittente (per il tramite dell'Offerente): HgCapital, Hg Pooled Management, il *Managing General Partner* e il *General Partner*.

I componenti degli organi di amministrazione e controllo, eventualmente costituiti, dell'Offerente e delle entità che, direttamente o indirettamente, controllano l'Offerente alla Data del Documento di Offerta, sono da considerarsi parti correlate dell'Emittente ai sensi del Regolamento Parti Correlate in quanto “*dirigenti con responsabilità strategiche*” dei soggetti che, direttamente o indirettamente, controllano l'Emittente.

Si segnala, inoltre, che alla Data del Documento di Offerta:

- (i) il Presidente del consiglio di amministrazione dell'Offerente, signor Nicholas David Lloyd Jordan, è stato nominato consigliere dell'Emittente, per cooptazione, dal consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 15 novembre 2017;
- (ii) l'amministratore dell'Offerente, Enrico Grasso, è stato nominato Presidente del consiglio di amministrazione dell'Emittente, per cooptazione, dal consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 15 novembre 2017; e
- (iii) l'amministratore dell'Offerente, David Dong Sun, è stato nominato consigliere dell'Emittente, per cooptazione, dal consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 15 novembre 2017.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione B, Paragrafi B.1.6 e B.3, del Documento di Offerta.

A.5 MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE RELATIVAMENTE ALL'EMITTENTE

L'obbligo di promuovere l'Offerta è sorto a seguito dell'acquisto da parte dell'Offerente della Partecipazione Iniziale in esecuzione delle previsioni di cui al Contratto di Compravendita Libero.

L'obiettivo dell'Offerente è di acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e realizzare il *Delisting* delle azioni dell'Emittente.

A seguito del perfezionamento dell'Acquisizione e dell'Offerta, l'Offerente si propone di assicurare la stabilità dell'assetto azionario e la continuità manageriale necessarie all'Emittente per poter cogliere le future opportunità di sviluppo e crescita, nonché un indirizzo strategico volto alla valorizzazione del *business* nel medio-lungo periodo, mantenendo la posizione di *leadership* dell'azienda in Italia nei settori dei servizi digitali per la presenza in rete di professionisti e PMI e nel *domain & hosting*.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafi da G.2.1 a G.2.6, del Documento di Offerta.

A.6 FUSIONE

L'Offerta è finalizzata al *Delisting*, ossia alla revoca delle Azioni dalla quotazione sul MTA, secondo i termini e le condizioni descritti nel Documento di Offerta. Pertanto, qualora il *Delisting* non fosse raggiunto al termine dell'Offerta, l'Offerente intende proporre ai competenti organi dell'Emittente e dell'Offerente di perseguire il *Delisting* mediante la fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente, società non quotata, o in altra società non quotata controllata dal medesimo Offerente ovvero controllata dall'Emittente e/o con una sede legale in un Paese diverso dall'Italia (la “**Fusione**”), fermo restando che, alla Data del Documento di Offerta,

non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte in merito all'eventuale Fusione, né alle relative modalità di esecuzione.

La Fusione potrebbe essere realizzata all'esito della presente Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini) e/o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF e/o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF e dell'esercizio del Diritto di Acquisto, ovvero anche nei dodici mesi successivi alla Data di Pagamento, qualora ciò si rendesse necessario e/o opportuno ai fini del miglior conseguimento degli obiettivi dei programmi futuri descritti nella Sezione G, Paragrafi da G.2.1 a G.2.6, del Documento di Offerta ovvero al fine di accorciare la catena di controllo.

A.6.1 Fusione in assenza di *Delisting*

Nel caso in cui a seguito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini) le azioni ordinarie dell'Emittente non venissero revocate dalla quotazione e, pertanto, il *Delisting* non fosse conseguito, l'Offerente intende proporre ai competenti organi dell'Emittente e dell'Offerente di perseguire il *Delisting* mediante la Fusione dell'Emittente nell'Offerente, società non quotata, ovvero mediante le altre ipotesi di Fusione sopra indicate, fermo restando che, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte in merito all'eventuale Fusione, né alle relative modalità di esecuzione. Nell'ipotesi in cui l'Emittente dovesse essere oggetto dell'operazione di Fusione in assenza di revoca dalla quotazione delle Azioni, agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione spetterebbe il diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437-*quinquies* del Codice Civile, in quanto, in tale ipotesi, essi riceverebbero in concambio azioni non quotate su un mercato regolamentato. In tale caso, il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'articolo 2437-*ter*, comma 3, del Codice Civile, facendo esclusivo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei sei mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea le cui deliberazioni legittimano il recesso.

Pertanto, a seguito della Fusione, gli azionisti dell'Emittente che decidessero di non esercitare il diritto di recesso sarebbero titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

A.6.2 Fusione dopo il *Delisting*

Fermo quanto precede, nell'ipotesi alternativa in cui l'Emittente dovesse essere oggetto dell'operazione di Fusione con l'Offerente (ovvero mediante le altre ipotesi di Fusione sopra indicate) dopo l'intervenuta revoca dalla quotazione delle Azioni da parte di Borsa Italiana (anche a seguito dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF), agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione spetterebbe il diritto di recesso solo al ricorrere di uno dei presupposti di cui all'articolo 2437 del Codice Civile. In tal caso, il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'articolo 2437-*ter*, comma 2, del Codice Civile, tenuto conto della consistenza patrimoniale dell'Emittente e delle sue prospettive reddituali, nonché dell'eventuale valore di mercato delle azioni.

A.6.3 Fusione con applicabilità dell'articolo 2501-bis del Codice Civile

Fermo quanto precede, la Fusione sarà valutata anche nell'ottica di conseguire un accorciamento della catena di controllo e la Fusione, in dipendenza delle società coinvolte nella stessa, potrà determinare l'applicabilità dell'articolo 2501-bis del Codice Civile. A questo proposito, si segnala che i titolari di azioni dell'Emittente che non aderiscano all'Offerta o che non esercitino il diritto di recesso di cui ai precedenti Paragrafi A.6.1 e A.6.2, per effetto della Fusione, diverrebbero titolari di una partecipazione nel capitale sociale di una società che potrebbe avere un livello di indebitamento superiore a quello dell'Emittente *ante* Fusione. Alla Data del Documento di Offerta, non è possibile determinare l'eventuale indebitamento aggiuntivo che potrebbe, in tutto o in parte, determinarsi in capo alla società risultante dall'eventuale Fusione. Si segnala, tuttavia, che come indicato nella successiva Sezione G, Paragrafo G.1, alla Data del Documento di Offerta l'Offerente ha una posizione debitoria infragruppo pari ad Euro 40.100.000,00 e che, nell'ipotesi in cui tutti i titolari di Azioni aderiscano all'Offerta, l'Offerente farà ricorso ad ulteriori finanziamenti infragruppo per un importo pari a Euro 22.620,384,00 (per i dati di sintesi relativi all'Offerente, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.1, del Documento di Offerta).

A.6.4 Ulteriori possibili operazioni straordinarie

L'Offerente non esclude, altresì, di poter valutare, a sua discrezione, in futuro l'opportunità di realizzare – in aggiunta o in alternativa alle operazioni di Fusione descritte ai Paragrafi A.6.1, A.6.2 e A.6.3 che precedono – eventuali ulteriori operazioni straordinarie che si ritenessero opportune in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell'Offerta, sia in caso di revoca che di non revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione, quali, in via meramente esemplificativa, acquisizioni, cessioni, fusioni, scissioni riguardanti l'Emittente ovvero taluni suoi cespiti o rami d'azienda, e/o aumenti di capitale, fermo restando che, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società coinvolte in merito a nessuna delle operazioni di cui al presente Paragrafo A.6.4. Sebbene gli effetti di tali eventuali ulteriori operazioni straordinarie per gli azionisti dell'Emittente potranno essere valutati, caso per caso, solo a seguito dell'eventuale adozione delle corrispondenti delibere, si fa presente che, qualora, ad esempio, venisse deliberato un aumento di capitale, quest'ultimo potrebbe avere effetti diluitivi in capo agli azionisti dell'Emittente, diversi dall'Offerente, se questi non fossero in grado di sottoscrivere il capitale di nuova emissione.

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

A.7 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.8 RIAPERTURA DEI TERMINI DELL'OFFERTA

Ai sensi dell'articolo 40-bis, comma 1, lettera b), numero 2, del Regolamento Emittenti, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Adesione dovrà essere riaperto per 5 Giorni di Borsa Aperta (e precisamente per le sedute 1° febbraio 2018, 2 febbraio 2018, 5 febbraio 2018, 6 febbraio 2018 e 7 febbraio 2018), qualora l'Offerente, in occasione della pubblicazione del comunicato sui risultati definitivi

dell’Offerta di cui all’articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti (il “**Comunicato sui Risultati Definitivi dell’Offerta**”), comunicati di aver acquistato almeno la metà dei titoli oggetto dell’Offerta, ai sensi dell’articolo 40-*bis*, comma 1, lettera b), numero 2, del Regolamento Emittenti (la “**Riapertura dei Termini**”).

La Riapertura dei Termini, tuttavia, non avverrà allorché, ai sensi dell’articolo 40-*bis*, comma 3, del Regolamento Emittenti:

- (i) l’Offerente renda noto al mercato, almeno cinque Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione, di aver acquistato almeno la metà dei titoli oggetto dell’Offerta;
- (ii) al termine del Periodo di Adesione, l’Offerente venga a detenere una partecipazione tale da determinare il sorgere: (a) dell’Obbligo di Acquisto *ex* articolo 108, comma 2, del TUF (ossia superiore al 90% del capitale sociale dell’Emittente), ovvero (b) del Diritto di Acquisto e dell’Obbligo di Acquisto *ex* articolo 108, comma 1, del TUF (ossia pari almeno al 95% del capitale sociale dell’Emittente); ovvero
- (iii) le Azioni siano soggette a una o più offerte concorrenti.

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione F, Paragrafo F.1, del Documento di Offerta.

A.9 DICHIARAZIONE DELL’OFFERENTE IN MERITO ALL’EVENTUALE RIPRISTINO DEL FLOTTANTE E ALL’OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL’ARTICOLO 108, COMMA 2, DEL TUF

Nel caso in cui, all’esito dell’Offerta (ivi inclusa l’eventuale Riapertura dei Termini), per effetto delle adesioni all’Offerta e degli acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell’Offerta medesima ai sensi della normativa applicabile durante il Periodo di Adesione (ovvero nel periodo di eventuale Riapertura dei Termini), l’Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto (congiuntamente considerate ai sensi dell’articolo 109 del TUF) venissero a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95% del capitale sociale dell’Emittente, l’Offerente dichiara, anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto, l’intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni ordinarie dell’Emittente.

In tale circostanza, l’obbligo di acquistare le restanti Azioni dagli azionisti dell’Emittente che ne facciano richiesta ai sensi dell’articolo 108, comma 2, del TUF (“**Obbligo di Acquisto *ex* articolo 108, comma 2, del TUF**”), gravante solidalmente sull’Offerente e sulle Persone che Agiscono di Concerto, sarà adempiuto dall’Offerente ad un corrispettivo per ogni Azione determinato ai sensi delle disposizioni di cui all’articolo 108, comma 3, del TUF (vale a dire ad un prezzo pari al Corrispettivo dell’Offerta).

L’Offerente comunicherà l’eventuale sussistenza dei presupposti per l’Obbligo di Acquisto *ex* articolo 108, comma 2, del TUF, nel Comunicato sui Risultati Definitivi dell’Offerta (ovvero, se applicabile, nel Comunicato sui Risultati Definitivi della Riapertura dei Termini). In tale sede, qualora i presupposti di legge si siano verificati, 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 *ex* articolo 108, comma 2, del TUF e (iii) le modalità e la tempistica dell’eventuale *Delisting* delle azioni ordinarie dell’Emittente.

Si segnala che, a seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF, a norma dell'articolo 2.5.1, comma 6, del regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana vigente alla Data del Documento di Offerta (il "**Regolamento di Borsa**"), Borsa Italiana disporrà la revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF, salvo quanto indicato nel successivo Paragrafo A.10 del Documento di Offerta.

Pertanto, a seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF, i titolari delle Azioni che non abbiano aderito all'Offerta e che non abbiano richiesto all'Offerente di acquistare le loro Azioni in virtù dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF (fermo quanto indicato nel successivo Paragrafo A.10), saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà a liquidare il proprio investimento.

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

A.10 DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE IN MERITO ALL'ADEMPIMENTO DELL'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 108, COMMA 1, DEL TUF E AL CONTESTUALE ESERCIZIO DEL DIRITTO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 111 DEL TUF

Nel caso in cui, all'esito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile durante il Periodo di Adesione (ovvero nel periodo di eventuale Riapertura dei Termini) e/o in adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto (congiuntamente considerate ai sensi dell'articolo 109 del TUF) venissero a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara la propria volontà di avvalersi del diritto di acquistare le rimanenti Azioni in circolazione, ai sensi dell'articolo 111 del TUF (il "**Diritto di Acquisto**").

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato dall'Offerente non appena possibile dopo la conclusione dell'Offerta o della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF (a seconda dei casi). L'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà, anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto, all'obbligo di acquisto di cui all'articolo 108, comma 1, TUF nei confronti degli azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatto richiesta ("**Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF**"), dando pertanto corso ad un'unica procedura (la "**Procedura Congiunta**").

Ai sensi delle disposizioni di cui all'articolo 108, comma 3, del TUF, come richiamate dall'articolo 111 del TUF, il Diritto di Acquisto sarà esercitato dall'Offerente riconoscendo un corrispettivo per ogni Azione 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 nel Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta (ovvero, se applicabile, nel Comunicato sui Risultati Definitivi della Riapertura dei Termini), ovvero nel comunicato relativo ai risultati della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF. In caso positivo, in tale sede, qualora i presupposti di legge si siano verificati, 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 TUF e (iii) le modalità e la tempistica del *Delisting* delle azioni ordinarie dell'Emittente.

Si segnala che, a seguito del verificarsi dei presupposti del Diritto di Acquisto delle Azioni e dell'Obbligo di Acquisto delle Azioni *ex* articolo 108, comma 1, del TUF, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, Borsa Italiana disporrà la sospensione e/o la revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione, 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.11 EVENTUALE SCARSITÀ DEL FLOTTANTE

Nel caso in cui, all'esito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), il flottante residuo delle azioni ordinarie di DADA fosse superiore al 10% ma inferiore al 20% del capitale sociale dell'Emittente, anche in considerazione dell'eventuale permanenza nel capitale dell'Emittente di azionisti con partecipazioni rilevanti ai sensi della normativa applicabile, tale flottante potrebbe non essere ritenuto idoneo a soddisfare le esigenze di sufficiente diffusione richieste dal Regolamento di Borsa per il mantenimento dell'Emittente nel Segmento STAR del MTA, con conseguente possibile trasferimento dell'Emittente al Mercato Telematico Azionario, secondo quanto previsto dall'articolo IA.4.2.3, comma 3, delle istruzioni al Regolamento di Borsa (le "**Istruzioni di Borsa**"). In caso di perdita della qualifica di STAR, le azioni ordinarie di DADA potrebbero presentare un grado di liquidità minore rispetto a quello registrato alla Data del Documento di Offerta e l'Emittente potrebbe decidere di non rispettare in via volontaria requisiti di trasparenza e *corporate governance* obbligatori per le società quotate sul Segmento STAR, ma non per gli emittenti con azioni quotate sugli altri segmenti del Mercato Telematico Azionario.

Inoltre, nel caso in cui, al termine dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), si verificasse una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni ordinarie di DADA, anche tenuto conto dell'eventuale permanenza nel capitale sociale dell'Emittente di azionisti con partecipazioni rilevanti ai sensi della normativa applicabile, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione e/o la revoca delle azioni ordinarie di DADA dalla quotazione ai sensi dell'articolo 2.5.1 del Regolamento di Borsa.

Qualora tale scarsità di flottante venisse a manifestarsi, l'Offerente non intende porre in essere misure finalizzate, per tempistica e modalità, a ripristinare le condizioni minime di flottante per un regolare andamento delle contrattazioni delle azioni ordinarie di DADA, non sussistendo al riguardo alcun obbligo derivante dalla normativa applicabile.

In caso di revoca delle azioni ordinarie di DADA dalla quotazione ai sensi dell'articolo 2.5.1 del Regolamento di Borsa, i titolari di Azioni che non abbiano aderito all'Offerta (salvo quanto indicato nei precedenti Paragrafi A.9 e A.10) 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.12 POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSI

Con riferimento ai rapporti esistenti tra i soggetti coinvolti nell’Offerta si segnala, in particolare, quanto segue:

- (a) il signor Nicholas David Lloyd Jordan, che ricopre la carica di Presidente del consiglio di amministrazione dell’Offerente, di Dali Italy Midco e di Dali Italy Holdco, nonché di amministratore in Dali Intermediate Holdings e di Dali Holdings, è stato nominato consigliere dell’Emittente, per cooptazione, dal consiglio di amministrazione dell’Emittente in data 15 novembre 2017;
- (b) il signor Enrico Grasso, che ricopre la carica di amministratore dell’Offerente, di Dali Italy Midco, Dali Italy Holdco, Dali Intermediate Holdings e Dali Holdings, è stato nominato Presidente del consiglio di amministrazione dell’Emittente, per cooptazione, dal consiglio di amministrazione dell’Emittente in data 15 novembre 2017;
- (c) il signor David Dong Sun, che ricopre la carica di amministratore dell’Offerente, di Dali Italy Midco e di Dali Italy Holdco, è stato nominato consigliere dell’Emittente, per cooptazione, dal consiglio di amministrazione dell’Emittente in data 15 novembre 2017;
- (d) i signori Claudio Corbetta e Lorenzo Lepri Pollitzer de Pollenghi, rispettivamente Amministratore Delegato e Direttore Generale e Amministratore, Direttore Generale e *Chief Financial Officer* dell’Emittente, hanno sottoscritto l’Impegno ad Aderire dei Manager;
- (e) Banca IMI S.p.A., società controllata da Intesa Sanpaolo S.p.A., ricopre nell’ambito dell’operazione articolata nell’Acquisizione e nel lancio dell’Offerta i seguenti ruoli, per i quali ha percepito e percepirà commissioni relativamente ai servizi prestati: (i) *advisor* finanziario per HgCapital e le società dalla stessa controllate e (ii) Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, mentre Intesa Sanpaolo S.p.A. ricopre nell’ambito dell’Offerta il ruolo di Banca Garante dell’Esatto Adempimento, per il quale ha percepito e percepirà commissioni relativamente a tale servizio prestato.

In aggiunta a quanto sopra, una o più società del gruppo facente capo a Intesa Sanpaolo S.p.A. (il “**Gruppo Intesa Sanpaolo**”) hanno erogato finanziamenti significativi e sono tra i principali finanziatori di DADA e del Gruppo DADA e Banca IMI S.p.A. ricopre il ruolo di “Specialista” ai fini della quotazione delle azioni ordinarie di DADA sul Segmento STAR. Si segnala che una o più società del Gruppo Intesa Sanpaolo, nel normale esercizio delle proprie attività, hanno prestato o potrebbero prestare in futuro o in via continuativa servizi di *lending*, *advisory*, *investment banking* e di finanza aziendale a favore di DADA, di HgCapital e delle parti direttamente o indirettamente coinvolte nell’operazione articolata nell’Acquisizione e nel lancio dell’Offerta (e/o nelle diverse fasi della negoziazione ed esecuzione della stessa) e/o dei rispettivi azionisti e/o delle rispettive partecipate e/o di altre società operanti nel medesimo settore di attività.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione B, Paragrafi B.1.6 e B.4, alla Sezione G, Paragrafo G.1.3, e alla Sezione H, Paragrafo H.2, punto (ii), del Documento di Offerta.

A.13 POSSIBILI SCENARI ALTERNATIVI PER I DETENTORI DELLE AZIONI

Ai fini di 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.13.1 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 durante il Periodo di Adesione, gli azionisti dell'Emittente riceveranno il Corrispettivo pari ad Euro 4,00 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta. Il Corrispettivo sarà pagato il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, dunque, il 31 gennaio 2018 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile).

Come altresì indicato alla Sezione F, Paragrafo F.1.1, del Documento di Offerta, si segnala che, ai sensi dell'articolo 40-*bis*, comma 1, lettera b), numero 2, del Regolamento Emittenti, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Adesione dovrà essere riaperto per 5 Giorni di Borsa Aperta (e precisamente per le sedute del 1° febbraio 2018, 2 febbraio 2018, 5 febbraio 2018, 6 febbraio 2018 e 7 febbraio 2018), qualora l'Offerente, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, comunichi di avere acquistato almeno la metà delle Azioni oggetto dell'Offerta (la "**Riapertura dei Termini**").

Anche in tal caso, l'Offerente verserà a ciascun Aderente all'Offerta durante la Riapertura dei Termini, il Corrispettivo pari ad Euro 4,00 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta, che sarà pagato il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini e dunque il 14 febbraio 2018 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile).

La Riapertura dei Termini, tuttavia, non avverrà allorché:

- (i) l'Offerente renda noto al mercato, entro cinque Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione, di avere acquistato almeno la metà dei titoli oggetto dell'Offerta; ovvero
- (ii) al termine del Periodo di Adesione, l'Offerente venga a detenere una partecipazione tale da determinare il sorgere: (a) dell'Obbligo di Acquisto *ex* articolo 108, comma 2, del TUF (ossia superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente), ovvero (b) del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111, del TUF, e dell'Obbligo di Acquisto *ex* articolo 108, comma 1, del TUF (ossia pari almeno al 95% del capitale sociale dell'Emittente); ovvero
- (iii) le Azioni siano soggette a una o più offerte concorrenti.

A.13.2 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:

A.13.2.I Scarsità del flottante a seguito dell'Offerta

Nel caso in cui, all'esito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta), il flottante residuo delle azioni ordinarie di DADA fosse superiore al 10% ma inferiore al 20% del capitale sociale dell'Emittente, anche in considerazione dell'eventuale permanenza nel capitale dell'Emittente di azionisti con partecipazioni rilevanti ai sensi della normativa applicabile, tale flottante potrebbe non essere ritenuto idoneo a soddisfare le esigenze di sufficiente diffusione richieste dal Regolamento di Borsa per il mantenimento dell'Emittente nel Segmento STAR del MTA, con conseguente possibile trasferimento dell'Emittente al Mercato Telematico Azionario, secondo quanto previsto dall'articolo IA.4.2.3, comma 3, delle istruzioni di Borsa. In caso di perdita della qualifica di STAR, le azioni ordinarie di DADA potrebbero presentare un grado di liquidità minore rispetto a quello registrato alla Data del Documento di Offerta e l'Emittente potrebbe decidere di non rispettare in via volontaria requisiti di trasparenza e *corporate governance* obbligatori per le società quotate sul Segmento STAR, ma non per gli emittenti con azioni quotate sugli altri segmenti del Mercato Telematico Azionario.

Inoltre, nel caso in cui, al termine dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), si verificasse una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni ordinarie di DADA, anche tenuto conto dell'eventuale permanenza nel capitale sociale dell'Emittente di azionisti con partecipazioni rilevanti ai sensi della normativa applicabile, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione e/o la revoca delle azioni ordinarie di DADA dalla quotazione ai sensi dell'articolo 2.5.1 del Regolamento di Borsa.

Qualora tale scarsità di flottante venisse a manifestarsi, l'Offerente non intende porre in essere misure finalizzate, per tempistica e modalità, a ripristinare le condizioni minime di flottante per un regolare andamento delle contrattazioni delle azioni ordinarie di DADA, non sussistendo al riguardo alcun obbligo derivante dalla normativa applicabile. In caso di revoca delle azioni ordinarie di DADA dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario, i titolari di Azioni che non abbiano aderito all'Offerta saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare il proprio investimento.

Per maggiori informazioni in merito all'eventuale scarsità del flottante, si veda anche la Sezione A, Paragrafo A.11, del Documento di Offerta.

A.13.2.II Raggiungimento di una partecipazione superiore al 90%, ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente.

Qualora, all'esito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), per effetto delle adesioni all'Offerta e degli acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa applicabile, durante il Periodo di Adesione (ovvero nel periodo di eventuale Riapertura dei Termini), l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto (congiuntamente considerate ai sensi dell'articolo 109 del TUF) venissero a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente, non volendo ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni ordinarie dell'Emittente, sarà soggetto all'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF. In tal caso, dunque, i titolari di Azioni che non abbiano aderito all'Offerta avranno il diritto

di far acquistare dall'Offerente le loro Azioni, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, al corrispettivo determinato ai sensi dell'articolo 108, comma 3, del TUF, ossia ad un prezzo pari al Corrispettivo dell'Offerta.

A seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto *ex* articolo 108, comma 2, del TUF, Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, disporrà la revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo al giorno di pagamento del corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto *ex* articolo 108, comma 2, del TUF. In tal caso, i titolari di Azioni non aderenti all'Offerta e che non avessero inteso avvalersi del diritto di far acquistare dall'Offerente le proprie Azioni in adempimento dell'Obbligo di Acquisto *ex* articolo 108, comma 2, del TUF (salvo quanto indicato al successivo punto A.13.2.III), si troveranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà a liquidare il proprio investimento

A.13.2.III Raggiungimento di una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente.

Qualora, all'esito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile durante il Periodo di Adesione (ovvero nel periodo di eventuale Riapertura dei Termini) e/o in adempimento dell'Obbligo di Acquisto *ex* articolo 108, comma 2, del TUF, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto (congiuntamente considerate ai sensi dell'articolo 109 del TUF) venissero a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente darà corso alla Procedura Congiunta per l'esercizio del Diritto di Acquisto e l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto *ex* articolo 108, comma 1, del TUF. In tal caso, i titolari di Azioni che non abbiano aderito all'Offerta saranno obbligati a trasferire all'Offerente la titolarità delle Azioni da essi detenute e, per l'effetto, per ogni Azione da essi detenuta riceveranno un corrispettivo determinato *ex* articolo 108, comma 3, TUF, ossia pari al Corrispettivo dell'Offerta.

A seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto *ex* articolo 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto, Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, disporrà la sospensione e/o la revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

A.13.2.IV Operazioni ad esito dell'Offerta

Fusione

L'Offerta è finalizzata al *Delisting*, ossia alla revoca delle Azioni dalla quotazione sul MTA, secondo i termini e le condizioni descritti nel Documento di Offerta. Pertanto, nel caso in cui, al termine dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), non si verificasse una scarsità di flottante tale da comportare la revoca delle azioni ordinarie di DADA dalla quotazione dal Mercato Telematico Azionario, l'Offerente intende proporre ai competenti organi dell'Emittente e dell'Offerente di procedere alla Fusione dell'Emittente con conseguente *Delisting*, fermo restando che, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte in merito all'eventuale Fusione, né alle relative modalità di esecuzione.

La Fusione potrebbe essere comunque realizzata all'esito della presente Offerta e/o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto *ex* articolo 108, comma 2, del TUF e/o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto

ex articolo 108, comma 1, del TUF e dell'esercizio del Diritto di Acquisto, ovvero anche nei dodici mesi successivi alla Data di Pagamento, qualora ciò si rendesse necessario e/o opportuno ai fini del miglior conseguimento degli obiettivi dei programmi futuri descritti nella Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta ovvero al fine di accorciare la catena di controllo.

Con riferimento all'eventuale Fusione si precisa quanto di seguito riportato.

Fusione dell'Emittente in assenza di Delisting

Nel caso in cui a seguito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), le azioni ordinarie dell'Emittente non venissero revocate dalla quotazione e, pertanto, il *Delisting* non fosse conseguito, l'Offerente intende proporre ai competenti organi dell'Emittente e dell'Offerente di perseguire il *Delisting* mediante la Fusione dell'Emittente nell'Offerente, società non quotata, ovvero in altra società non quotata controllata dal medesimo Offerente ovvero controllata dall'Emittente, fermo restando che, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte in merito all'eventuale Fusione, né alle relative modalità di esecuzione. Nell'ipotesi in cui l'Emittente dovesse essere oggetto dell'operazione di Fusione in assenza di revoca dalla quotazione delle Azioni, agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione spetterebbe il diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437-*quinquies* del Codice Civile, in quanto, in tale ipotesi, essi riceverebbero in concambio azioni non quotate su un mercato regolamentato. In tale caso, il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'articolo 2437-*ter*, comma 3, del Codice Civile, facendo esclusivo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei sei mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea le cui deliberazioni legittimano il recesso. Pertanto, a seguito della Fusione, gli azionisti dell'Emittente che decidessero di non esercitare il diritto di recesso sarebbero titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

Fusione dell'Emittente dopo il Delisting

Nel caso in cui a seguito dell'Offerta (ivi inclusi l'eventuale Riapertura dei Termini e/o l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF), le azioni ordinarie dell'Emittente venissero revocate dalla quotazione da parte di Borsa Italiana e si procedesse alla Fusione dell'Emittente nell'Offerente, ovvero in altra società non quotata controllata dal medesimo Offerente ovvero controllata dall'Emittente, agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione spetterebbe il diritto di recesso solo al ricorrere di uno dei presupposti di cui all'articolo 2437 del Codice Civile. In tal caso, il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'articolo 2437-*ter*, comma 2, del Codice Civile, tenuto conto della consistenza patrimoniale dell'Emittente e delle sue prospettive reddituali, nonché dell'eventuale valore di mercato delle azioni.

Fusione con applicabilità dell'articolo 2501-bis del Codice Civile

Fermo quanto precede, la Fusione sarà valutata anche nell'ottica di conseguire un accorciamento della catena di controllo e la Fusione, in dipendenza delle società coinvolte nella stessa, potrà determinare l'applicabilità dell'articolo 2501-*bis* del Codice Civile. A questo proposito, si segnala che i titolari di azioni dell'Emittente che non aderiscano all'Offerta o che non esercitino il diritto di recesso di cui ai precedenti paragrafi, per effetto

della Fusione, diverrebbero titolari di una partecipazione nel capitale sociale di una società che potrebbe avere un livello di indebitamento superiore a quello dell'Emittente *ante* Fusione.

Per ulteriori informazioni in merito alla Fusione, alla possibile applicabilità dell'art. 2501-*bis* del Codice Civile e alle ulteriori operazioni di riorganizzazione ipotizzate all'esito dell'Offerta in relazione all'Emittente, si rinvia al precedente Paragrafo A.6 e alla Sezione G, Paragrafo G.2.4, del Documento di Offerta.

A.14 ADESIONI DA PARTE DEI BENEFICIARI DELLE *STOCK OPTION*

I Beneficiari delle *Stock Option* assegnate ed esercitabili ai sensi del Piano di *Stock Option* 2014-2016 e del Piano di *Stock Option* 2017-2019 potranno portare in adesione all'Offerta (e l'Offerente accetterà le adesioni e acquisterà), in conformità ai termini e alle condizioni stabiliti nel Documento di Offerta, le Azioni sottoscritte, a seguito del tempestivo esercizio di tali *Stock Option* durante il Periodo di Adesione (nonché, ove applicabile, durante l'eventuale Riapertura dei Termini).

A.14.1 Esercizio delle *Stock Option*

Con riferimento al Piano di *Stock Option* 2014-2016 e al Piano di *Stock Option* 2017-2019, in data 15 novembre 2017 il consiglio di amministrazione di DADA, in esecuzione dei rispettivi regolamenti dei due Piani di *Stock Option*, ha deliberato, su proposta del Comitato delle Remunerazioni e Nomine dell'Emittente e visto il parere positivo, per quanto di competenza, del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate e del Collegio Sindacale dell'Emittente, che la finestra temporale per la sottoscrizione delle *Stock Option* prevista dai rispettivi regolamenti del Piano di *Stock Option* 2014-2016 e del Piano di *Stock Option* 2017-2019 si svolga in coerenza con il Periodo di Adesione, ed abbia quindi il suo inizio in coincidenza con la data di inizio del Periodo di Adesione, estendendosi per tutta la durata dello stesso (nonché, ove applicabile, per tutta la durata dell'eventuale Riapertura dei Termini), ferma restando la durata di almeno 20 giorni lavorativi prevista dal regolamento di entrambi i Piani di *Stock Option*.

A.14.2 Tempistica per l'adesione all'Offerta da parte dei Beneficiari delle *Stock Option*

In considerazione di quanto indicato al Paragrafo A.14.1 che precede, fermo restando quanto riferito alla Sezione F, Paragrafo F.1.2, in relazione alle tempistiche per l'adesione tempestiva all'Offerta, i Beneficiari delle *Stock Option* potranno esercitare le relative *Stock Option* 2014-2016 e *Stock Option* 2017-2019 durante il Periodo di Adesione, nonché, qualora ne ricorrano i presupposti di cui all'articolo 40-*bis*, comma 1, lettera b), numero 2, del Regolamento Emittenti, durante la Riapertura dei Termini. Qualora non dovessero ricorrere i presupposti per la Riapertura dei Termini, le *Stock Option* 2014-2016 e *Stock Option* 2017-2019 potranno essere esercitate dai relativi Beneficiari soltanto durante il Periodo di Adesione.

Si segnala, altresì, che ai sensi dei regolamenti, rispettivamente, del Piano di *Stock Option* 2014-2016 e del Piano di *Stock Option* 2017-2019, l'Emittente emetterà le Azioni, alla cui sottoscrizione l'esercizio delle relative *Stock Option* dà diritto, entro e non oltre cinque giorni dalla relativa Comunicazione di Esercizio inviata dal relativo Beneficiario delle *Stock Option* in conformità ai suddetti regolamenti.

Resta a esclusivo carico dei Beneficiari dei Piani di *Stock Option* il rischio che l'invio della Comunicazione di Esercizio e la conseguente emissione da parte dell'Emittente delle Azioni rivenienti dall'esercizio delle *Stock Option* non avvengano in tempo utile per consentire a detti Beneficiari delle *Stock Option* di aderire all'Offerta

entro l'ultimo giorno valido del Periodo di Adesione (ovvero dell'eventuale Riapertura dei Termini), come eventualmente prorogato.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.2.2, alla Sezione C, Paragrafo C.1 e alla Sezione F, Paragrafo F.1.2, del Documento di Offerta.

A.15 PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI

Ai sensi dell'articolo 39-*bis* del Regolamento Emittenti, gli amministratori indipendenti dell'Emittente che non siano parti correlate dell'Offerente devono redigere, prima dell'approvazione del Comunicato dell'Emittente, un parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, anche con l'ausilio di un esperto indipendente a spese dell'Emittente, (il "**Parere degli Amministratori Indipendenti**"), e a tal fine gli stessi hanno provveduto alla nomina di Leonardo & Co. S.p.A. quale esperto indipendente chiamato ad esprimersi in merito alla congruità, da un punto di vista finanziario, del contenuto dell'Offerta e del Corrispettivo dell'Offerta.

Il Parere degli Amministratori Indipendenti è stato approvato in data 11 dicembre 2017 ed è allegato, unitamente al parere dell'esperto indipendente Leonardo & Co. S.p.A., al Comunicato dell'Emittente (si veda il successivo Paragrafo A.16 del Documento di Offerta) riportato in Appendice M.2 al Documento di Offerta.

A.16 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, (il "**Comunicato dell'Emittente**"), contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione sull'Offerta, è stato approvato dal consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 13 dicembre 2017 ed è riportato in Appendice M.1 al Documento di Offerta, corredato dal Parere degli Amministratori Indipendenti e dal parere dell'esperto indipendente di cui gli stessi amministratori indipendenti si sono avvalsi.

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 Dali Italy Bidco S.p.A..

L'Offerente è una società per azioni di diritto italiano con socio unico, avente sede legale in Milano, Foro Buonaparte n. 70, numero di iscrizione nel Registro Imprese di Milano, C.F. e P. IVA n. 10092900967.

B.1.2 Costituzione e durata

L'Offerente è stato costituito il 27 ottobre 2017, a rogito del Notaio Andrea De Costa, Notaio in Milano (repertorio n. 4417/2366).

Ai sensi dello statuto sociale, la durata dell'Offerente è fissata sino al 31 dicembre 2100.

B.1.3 Legislazione di riferimento e foro competente

L'Offerente è una società di diritto italiano e opera in base alla legislazione italiana.

La competenza a risolvere le controversie tra l'Offerente ed i suoi soci spetta alla giurisdizione del giudice del luogo ove ha sede l'Offerente, in conformità a quanto previsto ai sensi e per gli effetti dell'articolo 19 del codice di procedura civile, ferma restando la competenza delle sezioni specializzate in materia di impresa per le materie indicate nel, e secondo quanto previsto dal, Decreto Legislativo 27 giugno 2003, n. 168 "*Istituzione di Sezioni specializzate in materia di proprietà industriale ed intellettuale presso tribunali e corti d'appello, a norma dell'articolo 16 della legge 12 dicembre 2002, n. 273*", come successivamente modificato ed integrato.

B.1.4 Capitale sociale

Ai sensi dell'articolo 5 dello statuto sociale dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta il capitale sociale dell'Offerente ammonta a Euro 183.000,00, di cui Euro 129.000,00 sottoscritto e versato e suddiviso in 129.000 azioni ordinarie prive di valore nominale. Alla Data del Documento di Offerta, tale capitale sociale è rappresentato da una sola categoria di azioni.

Le azioni dell'Offerente non sono quotate in alcun mercato regolamentato.

B.1.5 Compagine sociale

Alla Data del Documento di Offerta:

- (i) il capitale sociale dell'Offerente è interamente detenuto da Dali Italy Midco, la cui denominazione sociale è "Dali Italy Midco S.p.A.", società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano, Foro Buonaparte n. 70, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano 10093040961, con capitale sociale deliberato pari ad Euro 183.000,00, di cui Euro 129.000,00 sottoscritto e versato alla Data del Documento di Offerta;

- (ii) il capitale sociale di Dali Italy Midco è interamente detenuto da Dali Italy Holdco, la cui denominazione sociale è “Dali Italy Holdco S.p.A.”, società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano, Foro Buonaparte n. 70, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano 10093470960, con capitale sociale deliberato pari ad Euro 104.001,00, di cui Euro 50.001,00 sottoscritto e versato alla Data del Documento di Offerta;
- (iii) il capitale sociale di Dali Italy Holdco è interamente detenuto da Dali Intermediate Holdings, la cui denominazione sociale è “Dali Intermediate Holdings Limited”, società costituita ai sensi del diritto inglese, con sede legale in Londra, Regno Unito, c/o Hackwood Secretaries Limited, One Silk Street, iscritta presso il *Registrar of Companies for England and Wales* con il numero 11014557;
- (iv) il capitale sociale di Dali Intermediate Holdings è interamente detenuto da Dali Holdings, la cui denominazione sociale è “Dali Holdings Limited”, una società costituita ai sensi del diritto inglese, con sede legale in Londra, Regno Unito, c/o Hackwood Secretaries Limited, One Silk Street, iscritta presso il *Registrar of Companies for England and Wales* con il numero 11013191;
- (v) l'intero capitale sociale emesso da Dali Holdings è detenuto da HgCapital Mercury 2 Nominees Limited, una società costituita ai sensi del diritto inglese (numero di registrazione 10779113), con sede legale in Londra, Regno Unito, 2 More London Riverside;
- (vi) HgCapital Mercury 2 Nominees Limited è il veicolo societario (“*nominee holding*”) che detiene il capitale sociale di Dali Holdings per conto dei seguenti fondi: HgCapital Mercury 2 A L.P., HgCapital Mercury 2 B L.P., HgCapital Mercury 2 C L.P., HgCapital Mercury 2 D L.P., HGT Mercury 2 L.P. e HgCapital Mercury 2 Executive Co-Invest L.P. (collettivamente, i “**Fondi HG**”);
- (vii) i Fondi HG sono *limited partnership* costituite ed esistenti ai sensi del diritto inglese, il cui *general partner* è HgCapital Mercury 2 General Partner L.P. Inc., una società costituita ai sensi del diritto del Guernsey, con sede legale in St Peter Port (Guernsey, Isole del Canale), 1, Royal Plaza, Royal Avenue, iscritta presso il *Registrar of Companies for Guernsey* con il numero 2660 (il “**General Partner**”);
- (viii) il *General Partner* è, a sua volta, gestito dal proprio *general partner* HgCapital Mercury 2 General Partner (Guernsey) Limited, una società costituita ai sensi del diritto del Guernsey con sede legale in St Peter Port (Guernsey, Isole del Canale), 1, Royal Plaza, Royal Avenue, iscritta presso il *Registrar of Companies for Guernsey* con il numero 62388 (il “**Managing General Partner**”);
- (ix) in conformità ai rispettivi regolamenti (*partnership agreement*) dei Fondi HG, il *General Partner* o il *Managing General Partner* è tenuto a garantire che ciascuno dei Fondi HG sia sempre gestito e amministrato, e che il suo portafoglio di investimenti sia sempre gestito su base discrezionale (sotto la supervisione del *General Partner*), da parte di una persona autorizzata ai sensi e per gli effetti del *Financial Services and Markets Act 2000*. A tal riguardo il *Managing General Partner* ha nominato, ai sensi degli accordi di gestione stipulati in data 15 febbraio 2017 (collettivamente gli “**Accordi di Gestione**”), Hg Pooled Management Limited, una società costituita ai sensi del diritto inglese, con sede legale in Londra (Regno Unito), 2 More London Riverside, iscritta presso il *Registrar of Companies for England and Wales* con il numero 2055886, autorizzata e soggetta a vigilanza dell'autorità

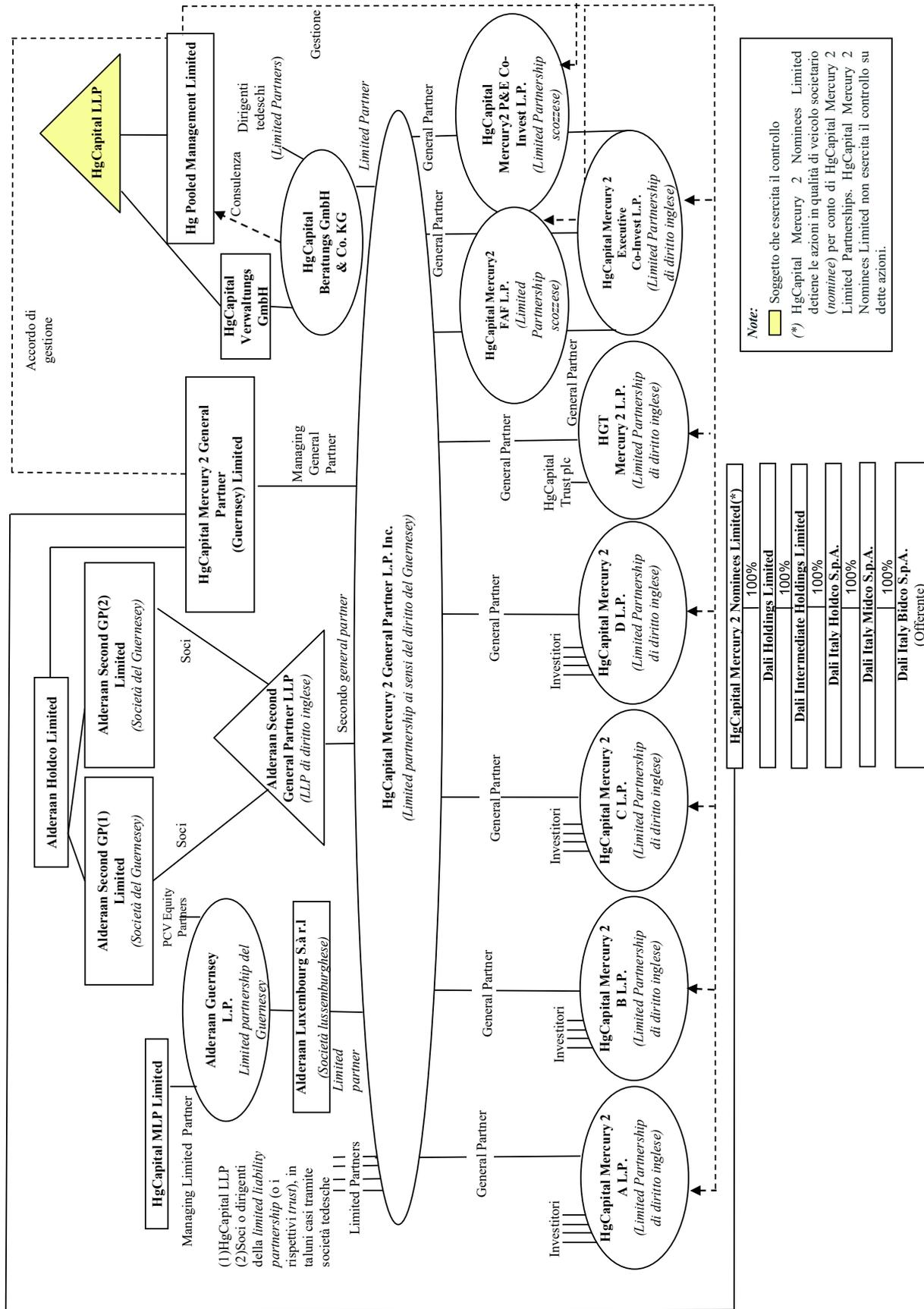
regolamentare inglese *Financial Conduct Authority* con il numero 122466 (“**HG Pooled Management**”), quale gestore di ciascun Fondo HG;

- (x) l'intero capitale sociale emesso da Hg Pooled Management è detenuto da HgCapital L.L.P., una *limited liability partnership* di diritto inglese, con sede legale in Londra, Regno Unito, 2 More London Riverside (“**HgCapital**”). HgCapital è un soggetto regolamentato e soggetto a vigilanza dell'autorità regolamentare inglese *Financial Conduct Authority* con il numero 478870.

Per effetto della catena partecipativa sopra indicata, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente è indirettamente controllato ai sensi dell'articolo 93 del TUF e dell'articolo 2359 del Codice Civile da HgCapital, in qualità di unico azionista di Hg Pooled Management, quest'ultimo il soggetto che, ai sensi degli Accordi di Gestione, opera in qualità di gestore dei Fondi HG con poteri, tra l'altro, di esercitare, o di astenersi dall'esercitare, qualsiasi diritto di voto o diritti analoghi relativi alle partecipazioni in Dali Holdings, quale società ricompresa nel portafoglio di investimenti dei Fondi HG.

Si precisa, altresì, che HgCapital è partecipato da diversi soci (*partner*) nessuno dei quali detiene alla Data del Documento di Offerta una partecipazione nel capitale sociale di HgCapital superiore al 20% ovvero esercita il controllo su HgCapital ai sensi dell'articolo 93 del TUF.

Si riporta di seguito una sintesi grafica della struttura societaria dell'Offerente:



Con riferimento alla struttura partecipativa dei Fondi HG, si precisa, inoltre, che:

- (i) ciascun Fondo HG (ad eccezione di HGT Mercury 2 L.P. e Hg Capital Mercury 2 Executive Co-Invest L.P.) è partecipato da diversi investitori (quali fondi pensione, compagnie assicurative, fondi sovrani e investitori privati sofisticati (*high net worth private investor*)), nessuno dei quali detiene alla Data del Documento di Offerta una partecipazione nei Fondi HG superiore al 20% del capitale sociale complessivo dei Fondi HG;
- (ii) l'intero capitale sociale di HGT Mercury 2 L.P. è detenuto da HgCapital Trust plc, un veicolo societario quotato sul *London Stock Exchange* a mezzo del quale è consentito l'accesso agli investimenti dei fondi gestiti dalla società di *private equity* HgCapital (inclusi i Fondi HG) ad una vasta gamma di investitori (sia istituzionali, sia privati). Sulla base delle informazioni di cui dispone HgCapital Trust plc, alla Data del Documento di Offerta, nessuno dei soci detiene alla Data del Documento di Offerta una partecipazione nel capitale di HgCapital Trust plc superiore al 20% del capitale sociale della stessa;
- (iii) Hg Capital Mercury 2 Executive Co-Invest L.P. è partecipato da due *limited partnership* (HgCapital Mercury 2 FAF L.P. e Mercury 2 P&E Co-invest L.P.), partecipate a loro volta da diversi investitori (che includono, *inter alia*, enti, soci, dipendenti e consulenti di HgCapital), nessuno dei quali alla Data del Documento di Offerta detiene una partecipazione superiore al 20% del capitale sociale di HgCapital Mercury 2 Executive Co-invest L.P..

Per completezza, come illustrato nel grafico sopra riportato, si segnala la presenza di ulteriori soggetti nella struttura societaria di HgCapital, i quali non esercitano il controllo su alcuno dei veicoli compresi nella catena partecipativa dell'Offerente e non agiscono quali investitori, diretti o indiretti, dello stesso. Come indicato in precedenza, detti soggetti rivestono diversi ruoli nella struttura societaria di HgCapital, principalmente in qualità di co-investitori o per finalità legate al rispetto dalla normativa (*compliance*). In particolare:

- (i) Alderaan Luxembourg S.à r.l., congiuntamente alle proprie società controllanti, svolge attività di co-investimento con HgCapital e investe nei Fondi HG;
- (ii) Alderaan Second General Partner LLP opera quale secondo *general partner* rispetto al *General Partner* e non ricopre ruoli gestionali o di controllo;
- (iii) HgCapital Beratungs GmbH & Co. KG, con sede in Germania (dove HgCapital ha un ufficio), agisce in qualità di consulente di Hg Pooled Management e co-investitore in relazione ad alcune operazioni.

B.1.6 Organi di amministrazione e controllo

Consiglio di amministrazione dell'Offerente

L'articolo 13 dello statuto sociale dell'Offerente, prevede che il consiglio di amministrazione sia composto da un numero di membri non inferiore a 3 (tre) e non superiore a 10 (dieci), secondo quanto stabilito di volta in volta dalla deliberazione di nomina assunta dall'assemblea dei soci dell'Offerente.

Gli amministratori possono essere anche non soci e durano in carica per il periodo stabilito all'atto della loro nomina e comunque per un periodo non superiore a 3 (tre) esercizi sociali; essi scadono alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio sociale della loro carica.

Il consiglio di amministrazione dell'Offerente in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato in data 27 ottobre 2017 e scadrà alla data dell'assemblea dei soci dell'Offerente convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2019.

La composizione del consiglio di amministrazione dell'Offerente in carica alla Data del Documento di Offerta è indicato nella tabella che segue.

CARICA	NOME E COGNOME
Presidente del consiglio di amministrazione	Nicholas David Lloyd Jordan
Amministratore	Enrico Grasso
Amministratore	David Dong Sun

Gli amministratori sono domiciliati per la carica presso l'indirizzo che risulta al Registro delle Imprese competente.

Per completezza, si riporta di seguito la composizione, alla Data del Documento di Offerta, del consiglio di amministrazione rispettivamente di Dali Italy Midco, Dali Italy Holdco, Dali Intermediate Holdings, Dali Holdings, HgCapital Mercury 2 Nominees Limited, Hg Pooled Management e HgCapital.

Consiglio di amministrazione di Dali Italy Midco

CARICA	NOME E COGNOME
Presidente del consiglio di amministrazione	Nicholas David Lloyd Jordan
Amministratore	Enrico Grasso
Amministratore	David Dong Sun

Consiglio di amministrazione di Dali Italy Holdco

CARICA	NOME E COGNOME
Presidente del consiglio di amministrazione	Nicholas David Lloyd Jordan
Amministratore	Enrico Grasso
Amministratore	David Dong Sun

Consiglio di amministrazione di Dali Intermediate Holdings

CARICA	NOME E COGNOME
Amministratore	Nicholas David Lloyd Jordan
Amministratore	Enrico Grasso

Consiglio di amministrazione di Dali Holdings

CARICA	NOME E COGNOME
Amministratore	Nicholas David Lloyd Jordan
Amministratore	Enrico Grasso

Consiglio di amministrazione di HgCapital Mercury 2 Nominees Limited

CARICA	NOME E COGNOME
Amministratore	Stephen Michael Bough
Amministratore	Andrew David Jessop

Consiglio di amministrazione di Hg Pooled Management

CARICA	NOME E COGNOME
Amministratore	Martin Block
Amministratore	Nic Humphries

Consiglio di amministrazione di HgCapital

CARICA	NOME E COGNOME
Presidente del consiglio di amministrazione	Nic Humphries
Amministratore	Stephen Michael Bough
Amministratore	Ross Reason
Amministratore	Tom Attwood

Si segnala che, per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta nessuno dei membri del consiglio di amministrazione dell'Offerente, Dali Italy Midco, Dali Italy Holdco, Dali Intermediate Holdings, Dali Holdings e/o delle altre società facenti parte della catena di controllo dell'Offerente indicata al precedente Paragrafo B.1.5 (ivi incluse HgCapital Mercury 2 Nominees Limited, Hg Pooled Management e HgCapital) ricopre cariche o è titolare di interessenze economiche nell'ambito dell'Emittente o di società del gruppo facente capo all'Emittente (il "**Gruppo DADA**"), fatta eccezione per i signori Enrico Grasso, Nicholas David Lloyd Jordan e David Dong Sun, i quali, alla Data del Documento di Offerta, ricoprono, altresì, la carica rispettivamente di Presidente del consiglio di amministrazione dell'Emittente e di amministratori dell'Emittente.

Collegio sindacale dell'Offerente

L'articolo 21 dello statuto sociale dell'Offerente prevede che il collegio sindacale sia composto da 3 (tre) sindaci effettivi e da 2 (due) sindaci supplenti.

Il collegio sindacale dell'Offerente in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato in data 27 ottobre 2017 e scadrà alla data dell'assemblea dei soci dell'Offerente convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2019.

CARICA	NOME E COGNOME
Presidente del collegio sindacale	Lorenzo Ravizza
Sindaco effettivo	Francesca Peotta
Sindaco effettivo	Roberto Bisi
Sindaco supplente	Eleonora Pianta
Sindaco supplente	Daniele Raimondi

I sindaci sono domiciliati per la carica presso l'indirizzo che risulta al Registro delle Imprese competente.

Per completezza, si riporta di seguito la composizione, alla Data del Documento di Offerta, del collegio sindacale rispettivamente di Dali Italy Midco e Dali Italy Holdco. In conformità alle previsioni del diritto inglese, Dali Intermediate Holdings, Dali Holdings, HgCapital Mercury 2 Nominees Limited, Hg Pooled Management e HgCapital non sono dotate di un organo di controllo.

Collegio sindacale di Dali Italy Midco

CARICA	NOME E COGNOME
Presidente del collegio sindacale	Lorenzo Ravizza
Sindaco effettivo	Francesca Peotta
Sindaco effettivo	Roberto Bisi
Sindaco supplente	Eleonora Pianta
Sindaco supplente	Daniele Raimondi

Collegio sindacale di Dali Italy Holdco

CARICA	NOME E COGNOME
Presidente del collegio sindacale	Lorenzo Ravizza
Sindaco effettivo	Francesca Peotta
Sindaco effettivo	Roberto Bisi
Sindaco supplente	Eleonora Pianta
Sindaco supplente	Daniele Raimondi

Si segnala che, per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta nessuno dei membri degli organi di controllo dell'Offerente, Dali Italy Midco, Dali Italy Holdco e/o, ove esistenti, delle altre società facenti parte della catena di controllo dell'Offerente indicata al precedente Paragrafo B.1.5, ricopre cariche o è titolare di interessenze economiche nell'ambito dell'Emittente o di società del Gruppo DADA.

Soggetto incaricato della revisione legale dei conti

In data 27 novembre 2017, è stato conferito alla società di revisione KPMG S.p.A., con sede legale in Milano, Via Vittor Pisani 25, l'incarico di revisione contabile dei bilanci dell'Offerente per gli esercizi con chiusura al 31 dicembre 2017, 31 dicembre 2018 e 31 dicembre 2019.

B.1.7 Descrizione del gruppo che fa capo all’Offerente

Ad eccezione della Partecipazione Iniziale pari, alla Data del Documento di Offerta, al 69,432% circa del capitale sociale dell’Emittente alla medesima data, l’Offerente non detiene partecipazioni in alcuna società, né è titolare di beni o rapporti non inerenti l’Offerta.

Dali Holdings, Dali Intermediate Holdings, Dali Italy Holdco, Dali Italy Midco e l’Offerente sono società appositamente costituite per l’esecuzione dell’operazione menzionata nel Contratto di Compravendita Libero.

Come già ricordato si precisa che, alla Data del Documento di Offerta, l’Offerente è indirettamente controllato da HgCapital, in qualità di unico azionista di Hg Pooled Management. Hg Pooled Management è il gestore nominato dal *Managing General Partner* dei Fondi HG per la gestione di questi ultimi, è soggetto all’attività di vigilanza dell’autorità regolamentare inglese *Financial Conduct Authority* e agisce in qualità di gestore di fondi alternativi di investimento in conformità con la Direttiva 2011/61/UE del Parlamento europeo e del Consiglio dell’8 giugno 2011 sui gestori di fondi di investimento alternativi (la “**Direttiva AIFM**”). Hg Pooled Management svolge l’attività di controllo ordinaria del relativo Fondo HG interessato, ivi incluso il potere di impegnare e attuare gli investimenti di detto Fondo HG.

Per una descrizione della catena di controllo dell’Offerente si rinvia al precedente Paragrafo B.1.5 del Documento di Offerta.

B.1.8 Attività dell’Offerente

L’Offerente è una *holding* di partecipazioni e, ai sensi dell’articolo 2 dello statuto sociale, l’Offerente “*ha per oggetto esclusivo l’assunzione e la gestione di partecipazioni, comunque non nei confronti del pubblico, al fine di valorizzarle e assicurarne unità di direzione.*”

Con finalizzazione all’oggetto sociale, l’Offerente può compiere, in modo non prevalente, tutte le operazioni commerciali, industriali, finanziarie (escluse la raccolta del risparmio nei confronti del pubblico), ipotecarie, mobiliari e immobiliari ritenute dall’organo amministrativo necessarie o utili per il conseguimento dell’oggetto sociale.

Sono espressamente escluse dall’oggetto sociale le attività riservate a soggetti iscritti in albi professionali, le attività di cui all’articolo 106 del decreto legislativo n. 385/1993 nei confronti del pubblico, nonché quelle comunque non consentite in base alle norme applicabili.”.

Per completezza, si riporta di seguito una descrizione delle attività condotte dai Fondi HG.

I Fondi HG sono stati costituiti in data 19 agosto 2016 e hanno raccolto, alla Data del Documento di Offerta, un importo complessivo di 595 milioni di sterline britanniche (pari a circa Euro 675 milioni¹) di capitale dei propri investitori. A tale riguardo, si precisa che l’ammontare complessivo della raccolta dei Fondi HG è rappresentato da impegni di versamento da parte dei propri investitori e che l’effettivo versamento del denaro

¹ Tasso di cambio Euro/Sterlina britannica equivalente a 0,88163 (*ECB foreign exchange reference rate* del 14 dicembre 2017).

da parte degli investitori avverrà a seguito dei richiami (c.d. *cash call*) da parte dei Fondi HG (per informazioni sulla raccolta dei singoli Fondi HG, si veda il successivo Paragrafo B.1.10).

Le categorie di investitori nei Fondi HG sono rappresentate da una combinazione di fondi pensione, compagnie assicurative, fondi sovrani e investitori privati sofisticati (*high net worth private investor*).

I Fondi HG effettuano investimenti nel territorio dell'Europa occidentale nei seguenti settori del mercato *Technology, Media & Telecommunications*: mercato degli applicativi *software* verticali, *marketplace* elettronici privati, segmento B2B relativo alla comunicazione/pubblicazione di informazioni e operatori telefonici/*data centre*, tipicamente con un valore di patrimonio netto (*equity value*) compreso tra 20 e 100 milioni di sterline britanniche (pari a circa Euro 23 milioni² ed Euro 113 milioni²). L'obiettivo perseguito consiste nel fornire risorse finanziarie al fine di creare attività attraenti, in crescita e solide. Alla Data del Documento di Offerta, oltre all'investimento nell'Offerente e, in seguito all'Acquisizione della Partecipazione Iniziale, nell'Emittente (per maggiori dettagli, si veda il successivo Paragrafo B.1.10), i Fondi HG non hanno effettuato ulteriori investimenti.

Con riferimento ad Hg Pooled Management e ad HgCapital, entità incluse nella catena societaria dell'Offerente di cui al Paragrafo B.1.5 che precede, in qualità, rispettivamente, di gestore dei fondi riferibili alla società di *private equity* HgCapital (tra cui i Fondi HG) e di socio del medesimo, si precisa per completezza informativa che alla Data del Documento di Offerta, HgCapital è una delle principali società di *private equity* operanti nel mercato delle imprese di medie dimensioni (c.d. *mid-market*) in Europa impiegando circa 120 dipendenti in due uffici situati nel Regno Unito e in Germania. L'ammontare del patrimonio dei fondi gestiti da Hg Pooled Management è pari a circa 5,2 miliardi di sterline britanniche (pari a circa Euro 5,9 miliardi³), a servizio di oltre 100 investitori istituzionali altamente qualificati, inclusi fondi pensione privati e pubblici, fondazioni, compagnie assicurative e fondi di fondi. Hg Pooled Management, gestore patrimoniale associato a HgCapital, gestisce numerosi fondi diversi dai Fondi HG, ivi inclusi HgCapital 6, 7, 8 e Mercury 1 e vanta una lunga storia di investimenti in Europa, in particolare nel settore della tecnologia.

Con riferimento ai risultati economici e alle situazioni patrimoniali di HgCapital e di Hg Pooled Management, si precisa che:

- (i) alla data di chiusura dell'ultimo esercizio sociale di HgCapital (*i.e.* 31 marzo 2016) gli utili registrati erano pari a circa 34.412.000 sterline britanniche (pari a circa Euro 43.474.196⁴), mentre il patrimonio netto risultava pari a circa 21.482.000 sterline britanniche (pari a circa Euro 27.139.157⁵);
- (ii) alla data di chiusura dell'ultimo esercizio sociale di Hg Pooled Management (*i.e.* 30 aprile 2016) gli utili registrati erano pari a circa 34.000 sterline britanniche (pari a circa Euro 43.576⁶), mentre il patrimonio netto era risultava pari a circa 2.068.000 sterline britanniche (pari a circa Euro 2.650.433⁷).

² Tasso di cambio Euro/Sterlina britannica equivalente a 0,88163 (*ECB foreign exchange reference rate* del 14 dicembre 2017).

³ Tasso di cambio Euro/Sterlina britannica equivalente a 0,88163 (*ECB foreign exchange reference rate* del 14 dicembre 2017).

⁴ Tasso di cambio Euro/Sterlina britannica equivalente a 0,79155 (*ECB foreign exchange reference rate* del 31 marzo 2016).

⁵ Tasso di cambio Euro/Sterlina britannica equivalente a 0,79155 (*ECB foreign exchange reference rate* del 31 marzo 2016).

⁶ Tasso di cambio Euro/Sterlina britannica equivalente a 0,78025 (*ECB foreign exchange reference rate* del 29 aprile 2016).

⁷ Tasso di cambio Euro/Sterlina britannica equivalente a 0,78025 (*ECB foreign exchange reference rate* del 29 aprile 2016).

B.1.9 Principi contabili

Come indicato al Paragrafo B.1.2 del Documento di Offerta, l’Offerente è stato costituito in data 27 ottobre 2017 e non ha pertanto, alla Data del Documento di Offerta, completato un esercizio sociale. Il bilancio di esercizio dell’Offerente sarà redatto in conformità ai principi contabili italiani emanati dall’Organismo Italiano di Contabilità (“OIC”).

B.1.10 Informazioni contabili

L’Offerente, in ragione della sua recente costituzione (27 ottobre 2017) e in assenza di attività operativa, non ha redatto alcun bilancio. Il primo esercizio si chiuderà il 31 dicembre 2017. Pertanto, alla Data del Documento di Offerta, non sono disponibili dati relativi al bilancio dell’Offerente.

A fini meramente illustrativi, si riporta di seguito una sintetica rappresentazione della situazione patrimoniale dell’Offerente predisposta alla data del 15 novembre 2017 (immediatamente dopo il perfezionamento dell’Acquisizione della Partecipazione Iniziale ai sensi del Contratto di Compravendita Libero), in conformità ai principi contabili italiani emanati dall’OIC, non assoggettata ad alcuna verifica contabile e/o attività di revisione legale e predisposta esclusivamente ai fini dell’inserimento nel presente Documento di Offerta.

<i>(In unità di Euro)</i>		<i>(In unità di Euro)</i>	
Attività		Passività e Patrimonio Netto	
Cassa ed equivalenti	6.674.700	Primo Finanziamento dei Fondi HG	10.000.000
Partecipazione Iniziale	46.325.300	Primo Finanziamento Dali Italy Midco	30.100.000
		Totale passività	40.100.000
		Capitale sociale	129.000
		Riserva sovrapprezzo azioni	12.771.000
		Totale patrimonio netto	12.900.000
Totale attività	53.000.000	Totale patrimonio netto e passività	53.000.000

Non è stato incluso un conto economico dell’Offerente in quanto, a partire dalla data di costituzione, l’Offerente non ha svolto alcuna attività operativa rilevante tranne quelle relative all’acquisizione della Partecipazione Iniziale e alla presentazione dell’Offerta. Si precisa, inoltre, che nella situazione patrimoniale dell’Offerente alla data del 15 novembre 2017 non sono stati considerati gli interessi passivi maturati a tale data sul Primo Finanziamento dei Fondi HG e sul Primo Finanziamento Midco, entrambi erogati in data 13 novembre 2017 ai fini dell’acquisizione della Partecipazione Iniziale, in quanto ritenuti non significativi per le finalità illustrative per le quali è stata redatta la situazione patrimoniale, tenuto conto del limitato intervallo temporale intercorrente tra la data di erogazione dei suddetti finanziamenti (ossia, 13 novembre 2017) e la data della situazione patrimoniale dell’Offerente sopra riportata (ossia, 15 novembre 2017). Per completezza si segnala che dal Primo Finanziamento dei Fondi HG e dal Primo Finanziamento Midco, sulla base dei termini e delle condizioni degli stessi vigenti alla Data del Documento di Offerta, deriverà per l’Offerente un onere economico per interessi passivi pari a complessivi Euro 6.157.592 nell’ipotesi di rimborso degli stessi in data 13 novembre 2018. Per ulteriori informazioni in merito ai termini e condizioni di cui al Primo Finanziamento dei Fondi HG e al Primo Finanziamento Midco, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1.1, del Documento di Offerta).

Inoltre, in ragione delle modalità di finanziamento previste per l’Offerta (per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1.2, del Documento di Offerta), l’Offerta comporterà, in caso di integrale adesione alla medesima da parte degli azionisti di DADA, un incremento delle immobilizzazioni finanziarie dell’Offerente pari a Euro 26.654.976 e un corrispondente incremento della somma di patrimonio netto dell’Offerente per Euro 5.365.879 e dei debiti finanziari dello stesso per Euro 22.620.384. Da tale eventuale incremento dei debiti finanziari potrebbe derivare, inoltre, in assenza di una rinegoziazione dei termini e delle condizioni del Secondo Finanziamento dei Fondi HG e del Secondo Finanziamento Midco, un ulteriore onere economico per interessi passivi in capo all’Offerente.

Si riporta di seguito una sintetica rappresentazione della situazione patrimoniale dell’Offerente *pro-forma* al 15 novembre 2017, predisposta al fine di rappresentare i principali effetti dell’Offerta – in caso di integrale adesione alla stessa da parte degli azionisti di DADA – sulla situazione patrimoniale dell’Offerente, come se la stessa Offerta si fosse perfezionata in data 15 novembre 2017.

<i>(In unità di Euro)</i>	<i>(In unità di Euro)</i>		
Attività	Passività e Patrimonio Netto		
Cassa ed equivalenti	8.005.987	Finanziamenti dei Fondi HG	20.100.000
Partecipazione Complessiva	72.980.276	Finanziamenti Dali Italy Midco	42.620.384
		Totale passività	62.720.384
		Capitale sociale	183.000
		Riserva sovrapprezzo azioni	18.082.879
		Totale patrimonio netto	18.265.879
Totale attività	80.986.263	Totale patrimonio netto e passività	80.986.263

La situazione patrimoniale *pro-forma* di cui sopra non è stata assoggettata ad alcuna verifica contabile e/o attività di revisione legale ed è stata predisposta esclusivamente ai fini dell’inserimento nel presente Documento di Offerta.

Per completezza, la tabella che segue riporta l’ammontare che i singoli Fondi HG hanno investito alla Data del Documento di Offerta, direttamente e indirettamente, nell’Offerente a titolo di capitale o di finanziamenti soci (per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafi G.1.1 e G.1.2, del Documento di Offerta).

Fondi HG	Impegni di sottoscrizione <i>(in unità di sterline britanniche)</i>	Ammontare dell’investimento indiretto nell’Offerente <i>(in unità di Euro)</i>
HgCapital Mercury 2 A L.P.	183.627.199,00	16.356.709,00
HgCapital Mercury 2 B L.P.	81.788.950,00	7.285.402,00
HgCapital Mercury 2 C L.P.	72.549.821,00	6.462.421,00
HgCapital Mercury 2 D L.P.	157.370.366,00	14.017.865,00
HGT Mercury 2 L.P.	80.000.000,00	7.126.050,00
HgCapital Mercury 2 Executive Co-Invest L.P.	19.663.664,00	1.751.553,00
Totale	595.000.000,00	53.000.000,00

Si precisa, infine, che alla Data del Documento di Offerta i Fondi HG – tenuto conto della loro recente costituzione e del fatto che l’investimento indiretto nell’Offerente e, in seguito all’Acquisizione della Partecipazione Iniziale, nell’Emittente rappresenta alla Data del Documento di Offerta l’unico investimento dei Fondi HG – non hanno ancora predisposto una situazione finanziaria.

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 assumono rilevanza ai fini della situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Offerente, fatte salve le attività connesse all'acquisto della Partecipazione Iniziale e alla promozione dell'Offerta.

B.2 SOGGETTO EMITTENTE STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

Le informazioni contenute nel presente Paragrafo B.2 sono tratte esclusivamente da dati resi pubblici dall'Emittente, nonché da altre informazioni pubblicamente disponibili e non sono state oggetto di verifica indipendente da parte dell'Offerente.

I documenti relativi all'Emittente e alle sue società controllate sono pubblicati sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo 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 costituita ai sensi del diritto italiano, con sede legale in Viale della Giovine Italia n. 17, 50122 Firenze (FI), iscritta al Registro delle Imprese di Firenze al n. 04628270482.

Le azioni dell'Emittente sono quotate sul Segmento STAR del Mercato Telematico Azionario, organizzato e gestito da Borsa Italiana.

Ai sensi dell'articolo 5 dello statuto sociale, la durata dell'Emittente è fissata al 31 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 2.835.611,73, integralmente sottoscritto e versato, ed è suddiviso in n. 16.680.069 azioni ordinarie, ciascuna del valore nominale pari ad Euro 0,17.

Le azioni ordinarie dell'Emittente sono ammesse alle negoziazioni sul Segmento STAR del Mercato Telematico Azionario con il codice ISIN: IT0001455473.

Alla Data del Documento di Offerta, non risultano emesse azioni di categoria diversa rispetto a quelle ordinarie. Non sono stati inoltre emessi strumenti finanziari che conferiscono il diritto di sottoscrivere azioni di nuova emissione, fermo restando quando di seguito precisato in relazione ai piani di *stock option*.

Piani di Stock Option

In data 28 aprile 2014, l'assemblea ordinaria e straordinaria dei soci di DADA ha deliberato di delegare al consiglio di amministrazione dell'Emittente, ai sensi degli articoli 2443 e 2441, comma 8, del Codice Civile, per un periodo massimo di cinque anni dalla data della delibera medesima, la facoltà di aumentare a pagamento

il capitale sociale per un importo massimo di Euro 127.500,00 mediante emissione, anche in più *tranche*, fra di loro e ognuna di esse da considerare scindibile ai sensi dell'articolo 2439 del Codice Civile, di massime n. 750.000 nuove azioni ordinarie di valore nominale pari ad Euro 0,17 ciascuna, a servizio del piano di *stock option* per il periodo dal 2014 al 2016 (il “**Piano di Stock Option 2014-2016**”). In particolare, il Piano di *Stock Option* 2014-2016 prevedeva l'attribuzione, da parte del consiglio di amministrazione dell'Emittente, ad alcuni dirigenti e/o quadri del Gruppo DADA, di opzioni per la sottoscrizione di azioni ordinarie di DADA di nuova emissione, nella misura di una nuova azione dell'Emittente per ogni opzione attribuita (le “**Stock Option 2014-2016**”).

Il consiglio di amministrazione dell'Emittente, in data 4 agosto 2014, in parziale attuazione della delega ricevuta dall'assemblea ordinaria e straordinaria dei soci dell'Emittente del 28 aprile 2014, ha deliberato di aumentare il capitale sociale dell'Emittente, in via scindibile entro il termine del 19 dicembre 2019, per un importo massimo di Euro 119.850,00 mediante emissione di massime n. 705.000 azioni ordinarie del valore di Euro 0,17 ciascuna. Il prezzo di emissione delle azioni, alla cui sottoscrizione le *Stock Option* 2014-2016 danno diritto, è stato determinato dall'assemblea ordinaria e straordinaria dei soci dell'Emittente del 28 aprile 2014 in misura pari alla media aritmetica dei prezzi ufficiali fatti registrare dalle azioni ordinarie di DADA nel periodo compreso tra la assegnazione delle *Stock Option* 2014-2016 e lo stesso giorno del sesto mese solare precedente. A tale riguardo si precisa che, sulla base di quanto risultante dal documento denominato “*Documento informativo in merito ai piani di compensi basati su opzioni per la sottoscrizione di azioni (cd. stock option) redatto ai sensi dell'articolo 84-bis del regolamento CONSOB n.ro 11971 del 14 maggio 1999*” pubblicato dall'Emittente in data 24 gennaio 2017, il prezzo di sottoscrizione delle *Stock Option* 2014-2016 è pari a Euro 3,596.

In data 18 gennaio 2017, l'assemblea ordinaria e straordinaria dei soci di DADA ha deliberato di delegare al consiglio di amministrazione dell'Emittente, ai sensi degli articoli 2443 e 2441, comma 8 del Codice Civile, per un periodo massimo di cinque anni dalla data della delibera medesima, la facoltà di aumentare a pagamento il capitale sociale per un importo massimo di Euro 161.500,00 mediante emissione, anche in più *tranche*, fra di loro e ognuna di esse da considerare scindibile ai sensi dell'articolo 2439 del Codice Civile, di massime n. 950.000 nuove azioni ordinarie di valore nominale pari ad Euro 0,17, a servizio del piano di *stock option* per il periodo dal 2017 al 2019 (il “**Piano di Stock Option 2017-2019**” e, unitamente al Piano di *Stock Option* 2014-2016, i “**Piani di Stock Option**”). In particolare, il Piano di *Stock Option* 2017-2019 prevedeva l'attribuzione, da parte del consiglio di amministrazione dell'Emittente, ad alcuni dirigenti e/o quadri del Gruppo DADA, di opzioni per la sottoscrizione di azioni ordinarie di DADA di nuova emissione, nella misura di una nuova azione dell'Emittente per ogni opzione attribuita (le “**Stock Option 2017-2019**” e, unitamente alle *Stock Option* 2014-2016, le “**Stock Option**”).

Il consiglio di amministrazione dell'Emittente, in data 24 gennaio 2017, in attuazione della delega ricevuta dall'assemblea straordinaria del 18 gennaio 2017 ha deliberato di aumentare il capitale sociale in via scindibile entro il termine del 19 dicembre 2023, per un importo massimo di nominali Euro 161.500,00, da realizzarsi mediante l'emissione di massime n. 950.000 azioni ordinarie di DADA del valore nominale di Euro 0,17 ciascuna. Il prezzo di emissione delle azioni, alla cui sottoscrizione le *Stock Option* 2017-2019 danno diritto, è stato determinato dall'assemblea ordinaria e straordinaria dei soci dell'Emittente del 18 gennaio 2017 in misura pari alla media aritmetica dei prezzi ufficiali fatti registrare dalle azioni ordinarie di DADA nel periodo compreso tra la assegnazione delle opzioni e lo stesso giorno del sesto mese solare precedente. A tale riguardo si precisa che, sulla base di quanto risultante dal documento denominato “*Documento informativo in merito ai*

piani di compensi basati su opzioni per la sottoscrizione di azioni (cd. stock option) redatto ai sensi dell'articolo 84-bis del regolamento CONSOB n.ro 11971 del 14 maggio 1999" pubblicato dall'Emittente in data 24 gennaio 2017, il prezzo di sottoscrizione delle *Stock Option* 2017-2019 è pari a Euro 2,248.

Alla Data del Documento di Offerta, sulla base delle informazioni disponibili all'Offerente (i) sono state assegnate, e risultano ancora esistenti ed esercitabili al ricorrere di tutte le condizioni previste dal relativo regolamento, n. 615.000 *Stock Option* 2014-2016, e (ii) sono state assegnate, e risultano ancora esistenti ed esercitabili al ricorrere di tutte le condizioni previste dal relativo regolamento, n. 950.000 *Stock Option* 2017-2019.

Fermo restando che, con riferimento alle sole *Stock Option* 2014-2016, come indicato dall'Emittente nel comunicato stampa del 15 novembre 2017, le stesse erano e saranno esercitabili nell'ambito delle ordinarie finestre temporali, essendosi verificata la condizione di *performance* prevista dal relativo regolamento del Piano di *Stock Option* 2014-2016, per effetto del mutamento di controllo dell'Emittente a seguito del perfezionamento dell'Acquisizione della Partecipazione Iniziale da parte dell'Offerente tutte le *Stock Option* già assegnate da DADA – a seguito della verifica da parte del consiglio di amministrazione dell'Emittente della sussistenza dei relativi requisiti conformemente a quanto previsto dai rispettivi regolamenti – sono divenute esercitabili anche nel contesto dell'Offerta.

Precisamente, in data 15 novembre 2017, il consiglio di amministrazione di DADA ha deliberato, su proposta del Comitato delle Remunerazioni e Nomine dell'Emittente e visto il parere positivo, per quanto di competenza, del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate e del Collegio Sindacale dell'Emittente, che la finestra temporale per la sottoscrizione delle *Stock Option* di cui al Piano di *Stock Option* 2014-2016 e al Piano di *Stock Option* 2017-2019 si svolga in coerenza con il Periodo di Adesione, ed abbia quindi il suo inizio in coincidenza con la data di inizio del Periodo di Adesione, estendendosi per tutta la durata dello stesso (nonché, ove applicabile, per tutta la durata dell'eventuale Riapertura dei Termini), ferma restando la durata di almeno 20 giorni lavorativi prevista dai regolamenti di entrambi i Piani di *Stock Option*.

A tale riguardo, si precisa che i regolamenti di entrambi i Piani di *Stock Option* prevedono che, ai fini dell'esercizio delle *Stock Option* assegnate, ciascun Beneficiario delle *Stock Option* debba, a pena di decadenza dal relativo diritto, far pervenire all'Emittente la comunicazione (la "**Comunicazione di Esercizio**") relativa al numero di *Stock Option* che il Beneficiario delle *Stock Option* abbia deciso di esercitare prima del decorso dell'ultimo giorno dei rispettivi periodi di esercizio delle *Stock Option*. L'esercizio delle *Stock Option* potrà avere ad oggetto tutte le, o parte delle, *Stock Option* assegnate e potrà avvenire in una o più volte. Al momento dell'esercizio delle *Stock Option*, il relativo Beneficiario delle *Stock Option* sarà tenuto a fornire prova dell'avvenuto pagamento in favore dell'Emittente del prezzo di sottoscrizione delle azioni ordinarie di DADA a servizio delle *Stock Option* complessivamente dovuto in funzione delle *Stock Option* esercitate (moltiplicando, cioè, il corrispettivo unitario dovuto per ciascuna delle azioni sottoscritte in virtù dell'esercizio delle *Stock Option* per il numero delle azioni sottoscritte).

I Beneficiari delle *Stock Option* che intendano procedere all'esercizio delle *Stock Option* e alla conseguente sottoscrizione delle azioni ordinarie di DADA, dovranno far pervenire la Comunicazione di Esercizio in forma scritta e irrevocabile indirizzata all'Emittente, utilizzando a tal fine i rispettivi moduli per la Comunicazione di Esercizio acclusi ai rispettivi regolamenti dei Piani di *Stock Option*. Nella Comunicazione di Esercizio dovrà essere indicato, con assunzione di ogni responsabilità circa la esattezza e veridicità di quanto dichiarato: (i) il

numero di *Stock Option* di cui è richiesto l'esercizio; (ii) gli estremi della disposizione di pagamento a favore dell'Emittente, effettuata con valuta al giorno di esercizio, per l'importo corrispondente al prodotto del prezzo di sottoscrizione per il numero delle nuove azioni ordinarie di DADA che si intende sottoscrivere; (iii) gli estremi identificativi del conto di deposito sul quale le nuove azioni ordinarie di DADA devono essere accreditate.

Ricevuta la Comunicazione di Esercizio, l'Emittente, entro e non oltre cinque giorni lavorativi successivi a quello di ricezione della Comunicazione di Esercizio, emetterà a nome del Beneficiario delle *Stock Option* destinatario e porrà a sua disposizione sul conto di deposito indicato – subordinatamente alla effettiva ricezione del pagamento del prezzo, senza aggravio di commissioni e di spese a carico dell'Emittente – le nuove azioni ordinarie di DADA sottoscritte, dandone conferma scritta al destinatario medesimo. La data di sottoscrizione delle nuove azioni ordinarie di DADA da parte del Beneficiario delle *Stock Option* sarà, quindi, la medesima dell'emissione delle nuove azioni di DADA.

In considerazione di quanto sopra, i Beneficiari delle *Stock Option* assegnate ed esercitabili ai sensi del Piano di *Stock Option* 2014-2016 e del Piano di *Stock Option* 2017-2019 potranno portare in adesione all'Offerta, in conformità ai termini e alle condizioni stabiliti nel Documento di Offerta, le Azioni sottoscritte a seguito del tempestivo esercizio di tali *Stock Option* durante il Periodo di Adesione (nonché, ove applicabile, durante l'eventuale Riapertura dei Termini) secondo i termini e le modalità sopra descritte. Per maggiori dettagli in merito alle modalità per l'esercizio delle *Stock Option* in tempo utile per aderire all'Offerta, si rinvia alla sezione F, Paragrafo F.1.2, del Documento di Offerta.

Si segnala che, ai sensi dell'Impegno ad Aderire dei *Manager*, i *Manager* si sono impegnati, *inter alia*, (i) ad esercitare tutte le complessive n. 890.000 *Stock Option* loro attribuite ai sensi dei Piani di *Stock Option* entro il termine del Periodo di Adesione; e (ii) a portare in adesione all'Offerta, entro il termine del Periodo di Adesione, tutte le nuove Azioni che avranno sottoscritto a seguito dell'esercizio integrale e tempestivo delle *Stock Option* loro attribuite dai Piani di *Stock Option*.

B.2.3 Soci rilevanti

Alla Data del Documento di Offerta, sulla base delle informazioni rese note ai sensi dell'articolo 120, comma 2, del TUF, oltre all'Offerente, che detiene il 69,432% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, gli azionisti che detengono partecipazioni rilevanti del capitale sociale dell'Emittente sono quelli indicati nella seguente tabella:

Dichiarante ovvero soggetto posto al vertice della catena partecipativa	Azionista diretto	% su capitale sociale emesso
Cecconi Giorgio	Aruba S.p.A.	10,248%

Si precisa che le percentuali sopra riportate nella tabella sono tratte dal sito www.consob.it e derivano dalle comunicazioni rese dagli azionisti ai sensi dell'articolo 120 del TUF: pertanto, come ivi precisato, le percentuali potrebbero non risultare in linea con dati elaborati e resi pubblici da fonti diverse, ove la variazione della partecipazione non avesse comportato obblighi di comunicazione in capo agli azionisti.

Si ricorda, inoltre, che, alla Data del Documento di Offerta, in seguito all'Acquisizione della Partecipazione Iniziale in esecuzione delle previsioni di cui al Contratto di Compravendita Libero, l'Offerente esercita il

controllo diretto di diritto sull'Emittente ai sensi dell'articolo 93 del TUF. Si ricorda che l'Offerente è indirettamente controllato da Hg Capital, in qualità di azionista unico di HG Pooled Management, quest'ultimo il soggetto che opera quale gestore dei Fondi HG. Nessun soggetto esercita il controllo su Hg Capital ai sensi dell'articolo 93 del TUF.

Alla Data del Documento di Offerta, con riferimento alle pattuizioni parasociali rilevanti ai sensi dell'articolo 122 del TUF inerenti DADA (o sue controllanti), risulta pubblicato unicamente l'Impegno ad Aderire dei *Manager*; per maggiori dettagli in merito al contenuto dell'Impegno ad Aderire dei *Manager* si rinvia alla Sezione H, Paragrafo H.2, del Documento di Offerta.

B.2.4 Organi di amministrazione e controllo

Consiglio di Amministrazione dell'Emittente

L'articolo 19 dello statuto sociale dell'Emittente prevede che il consiglio di amministrazione dell'Emittente sia composto da un numero di membri non inferiore a 3 (tre) e non superiore a 15 (quindici), anche non soci, secondo la determinazione che verrà fatta dall'assemblea, nel rispetto della disciplina inerente l'equilibrio fra i generi. I componenti dell'organo amministrativo durano in carica 3 (tre) esercizi e scadono all'assemblea che approva il bilancio di esercizio relativo all'ultimo esercizio della loro carica, ovvero per il periodo di volta in volta determinato dall'assemblea stessa.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente è amministrato da un consiglio di amministrazione composto da 13 (tredici) membri. Il consiglio di amministrazione dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato dall'assemblea dei soci in data 28 aprile 2015, fatta eccezione per gli amministratori Enrico Grasso (Presidente), Nadia Dziwinski, Nicholas David Lloyd Jordan, David Dong Sun, Moynul Ali e Darrell James Condron, che sono stati nominati per cooptazione, ai sensi dell'articolo 2386 del Codice Civile, dal consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 15 novembre 2017 in sostituzione degli amministratori Fabio Ceccarelli, Andrea Goretti, Wafaa Sayed Latif Mobarak, Tarek Medhat Ahmed Morshed, Onsi Naguib Sawiris e Ayman Mohamed Eltayeb Soliman, i quali hanno rassegnato le proprie dimissioni con effetto dalla suddetta data.

Gli amministratori dell'Emittente nominati dall'assemblea degli azionisti in data 28 aprile 2015 rimarranno in carica sino all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2017. Gli amministratori cooptati dal consiglio di amministrazione in data 15 novembre 2017 rimarranno in carica fino alla data della prossima assemblea dei soci dell'Emittente.

La tabella che segue indica la data ed il luogo di nascita, nonché la carica ricoperta nell'Emittente dei componenti il consiglio di amministrazione in carica alla Data del Documento di Offerta.

CARICA	NOME E COGNOME	LUOGO E DATA DI NASCITA
Presidente ⁽²⁾	Enrico Grasso	Cuneo (CN), 12 dicembre 1980
Amministratore Delegato e Direttore Generale	Claudio Corbetta	Monza (MB), 1° agosto 1972
Amministratore, Direttore Generale e <i>Chief Financial Officer</i>	Lorenzo Lepri Pollitzer de Pollenghi	Roma, 11 dicembre 1971
Amministratore ⁽¹⁾	Barbara Adami Lami	Firenze (FI), 26 maggio 1964
Amministratore ⁽¹⁾	Cristiano Esclapon	Firenze (FI), 31 ottobre 1964
Amministratore ⁽¹⁾	Carolina Gianardi	La Spezia (SP), 18 ottobre 1968
Amministratore ⁽²⁾	Nadia Dziwinski	Rocourt (Belgio), 11 maggio 1971
Amministratore ⁽¹⁾	Sofia Maroudia	Atene (Grecia), 15 dicembre 1967
Amministratore ⁽²⁾	Darrell James Condron	Rochford (Regno Unito), 15 aprile 1985
Amministratore	Maurizio Mongardi	Imola (BO), 23 marzo 1964
Amministratore ⁽²⁾	Nicholas David Lloyd Jordan	Barnstaple (Regno Unito), 11 settembre 1977
Amministratore ⁽²⁾	David Dong Sun	Shanghai (Cina), 22 dicembre 1986
Amministratore ⁽²⁾	Moynul Ali	Londra (Regno Unito), 7 ottobre 1983

⁽¹⁾ Amministratore in possesso dei requisiti di indipendenza stabiliti dall'articolo 3 del Codice di Autodisciplina.

⁽²⁾ Amministratori cooptati dal consiglio di amministrazione del 15 novembre 2017 a seguito delle dimissioni rassegnate con effetto dalla Data di Esecuzione dai Sig.ri Wafaa Mobarak, Andrea Goretti, Ayman Soliman, Tarek Morshed, Onsi Sawiris e Fabio Ceccarelli, a loro volta, nominati per cooptazione dal consiglio di amministrazione del 27 luglio 2017 a seguito delle dimissioni rassegnate in data 20 luglio 2017 dai Sig.ri Karim Beshara, Ragy Soliman, Sophie Sursock, Philip Tohme, Fadi Antaki, Bassem Youssef (i Sig.ri Fadi Antaki e Bassem Youssef, a loro volta, cooptati dal consiglio di amministrazione dell'11 novembre 2015 a seguito delle dimissioni rassegnate in data 8 settembre 2015 dai Sig.ri Khaled Bishara e Antonio Converti).

Gli amministratori sono domiciliati per la carica presso l'indirizzo che risulta al Registro delle Imprese competente.

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta nessuno dei membri del consiglio di amministrazione dell'Emittente è titolare di azioni e/o altre interessenze economiche nell'Emittente e/o in società del Gruppo DADA, ad eccezione di:

- (i) dott. Lorenzo Lepri Pollitzer de Pollenghi, titolare, alla Data del Documento di Offerta, n. 15.000 Azioni, pari a circa lo 0,089% del capitale sociale di DADA alla Data del Documento di Offerta, e complessive n. 445.000 *Stock Option*; e
- (ii) dott. Claudio Corbetta, titolare, alla Data del Documento di Offerta, n. 35.000 Azioni, pari a circa lo 0,210% del capitale sociale di DADA alla Data del Documento di Offerta, e complessivi n. 445.000 *Stock Option*.

Comitati interni al consiglio di amministrazione dell'Emittente

Come previsto dall'articolo 20 dello statuto sociale, il consiglio di amministrazione dell'Emittente ha inoltre istituito al proprio interno i seguenti comitati, anche allo scopo di modellare la forma di governo societario alle raccomandazioni di tempo in tempo emanate dalle competenti autorità.

- (i) Comitato per la Remunerazione e Nomine: è incaricato di supportare, con un'adeguata attività istruttoria, le valutazioni e le decisioni del consiglio di amministrazione dell'Emittente relative alla dimensione e alla composizione del consiglio stesso, nonché alla remunerazione degli amministratori esecutivi e dei dirigenti con responsabilità strategiche. Alla Data del Documento d'Offerta, fanno parte del Comitato per la Remunerazione e Nomine i seguenti membri: Barbara Adami Lami (Presidente), Sofia Maroudia, Maurizio Mongardi.

- (ii) Comitato Controllo e Rischi: è incaricato di svolgere prevalentemente funzioni consultive e propositive, oltre a supportare ed assistere il consiglio di amministrazione dell'Emittente. In particolare, detto Comitato: (a) valuta, unitamente al dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari sentiti il revisore legale ed il collegio sindacale dell'Emittente, il corretto utilizzo dei principi contabili e, con riguardo al Gruppo DADA, la loro omogeneità ai fini della redazione del bilancio consolidato; (b) esprime pareri su specifici aspetti inerenti alla identificazione dei principali rischi aziendali; (c) esamina le relazioni periodiche, aventi per oggetto la valutazione del sistema di controllo interno e gestione dei rischi, e quelle di particolare rilevanza predisposte dalla funzione di *internal audit*; (d) monitora l'autonomia, l'adeguatezza, l'efficacia e l'efficienza della funzione di *internal audit*; (e) può chiedere alla funzione di *internal audit* lo svolgimento di verifiche su specifiche aree operative, dandone contestuale comunicazione al presidente del collegio sindacale dell'Emittente; (f) riferisce al consiglio di amministrazione dell'Emittente, almeno semestralmente, in occasione dell'approvazione della relazione finanziaria annuale e semestrale, sull'attività svolta nonché sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, e infine (g) supporta, con adeguata istruttoria, le valutazioni e decisioni del consiglio di amministrazione dell'Emittente relative alla gestione dei rischi derivanti da fatti pregiudizievoli di cui il consiglio di amministrazione sia venuto a conoscenza. Alla Data del Documento d'Offerta, fanno parte del Comitato Controllo e Rischi i seguenti membri: Carolina Gianardi (Presidente), Sofia Maroudia, Barbara Adami Lami.
- (iii) Comitato per le Operazioni con Parti Correlate: ai sensi dell'articolo 5 del regolamento parti correlate adottato dall'Emittente è stato costituito un comitato per le operazioni con parti correlate rappresentato da tre amministratori indipendenti non correlati. Alla Data del Documento di Offerta, fanno parte del Comitato con operazioni per parti correlate i seguenti membri: Carolina Gianardi (Presidente), Sofia Maroudia, Barbara Adami Lami.

Collegio Sindacale dell'Emittente

L'articolo 25 dello statuto sociale dell'Emittente prevede che il collegio sindacale di DADA sia composto da 3 (tre) sindaci effettivi e da 2 (due) sindaci supplenti, nominati dall'assemblea sulla base di liste presentate dagli azionisti. I sindaci restano in carica per 3 (tre) esercizi, scadono alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo al terzo esercizio della carica, e sono rieleggibili.

Il collegio sindacale dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato dall'assemblea dei soci in data 28 aprile 2015 e resterà in carica sino alla data dell'assemblea di approvazione del bilancio dell'Emittente al 31 dicembre 2017.

La tabella che segue indica la data ed il luogo di nascita, nonché la carica ricoperta, dei componenti il collegio sindacale dell'Emittente attualmente in carica alla Data del Documento di Offerta.

CARICA	NOME E COGNOME	LUOGO E DATA DI NASCITA
Presidente	Massimo Scarpelli	Firenze (FI), 9 luglio 1960
Sindaco effettivo	Maria Stefania Sala	Massa (MS), 7 dicembre 1968
Sindaco effettivo	Massimo Foschi	Milano (MI), 24 settembre 1969
Sindaco supplente	Elisabetta Claudia De Lorenzi	Milano (MI), 6 luglio 1979
Sindaco supplente	Manfredi Bufalini	Firenze (FI), 24 agosto 1966

I membri del collegio sindacale sono domiciliati per la carica presso l’indirizzo che risulta al Registro delle Imprese competente.

Alla Data del Documento di Offerta, nessuno dei membri del Collegio Sindacale dell’Emittenti è titolare di azioni e/o altre interessenze economiche dell’Emittente e/o di società del Gruppo DADA.

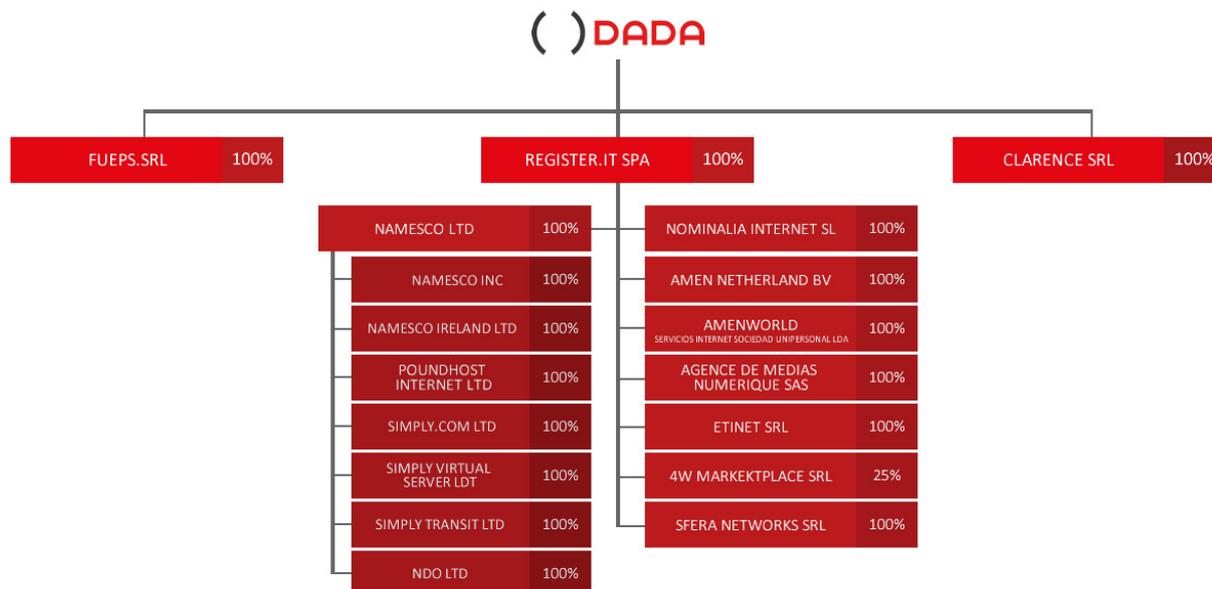
Soggetto incaricato della revisione legale dei conti

L’assemblea degli azionisti dell’Emittente in data 24 aprile 2012 ha conferito alla società di revisione KPMG S.p.A. l’incarico di revisione legale dei conti per il novennio 2012-2020.

B.2.5 Andamento recente e prospettive

Sintetica descrizione del Gruppo DADA e della sua attività

Di seguito viene riportata la rappresentazione grafica delle società del Gruppo DADA alla Data del Documento di Offerta.



Nella tabella che segue sono elencate le società, direttamente o indirettamente, controllate dall’Emittente (ovvero, con riferimento a 4w MarketPlace S.r.l. indirettamente partecipate dall’Emittente) e incluse nell’area di consolidamento del Gruppo DADA al 30 settembre 2017, con indicazione della denominazione e della sede legale.

SOCIETÀ	SEDE	PERCENTUALE DI PARTECIPAZIONE
Agence des Medias Numerique Sas	Parigi	100%(*)
Amen Nederland B.V.	Amsterdam	100%(*)
Amenworld Servicios internet	Lisbona	100%(*)
Clarence S.r.l.	Firenze	100%
Fueps S.p.A.	Firenze	100%
Namesco Inc.	New York	100%**
Namesco Ltd.	Worcester	100%(*)
Namesco Ireland Ltd	Dublino	100%**
Nominalia Internet S.L.	Barcellona	100%(*)
Poundhost Internet Ltd	Worcester	100%**
Register.it S.p.A.	Firenze	100%
Simply Virtual Servers Limited	Worcester	100%**
Simply Transit Limited	Worcester	100%**
4w MarketPlace S.r.l.	Fisciano (SA)	25%(*)
Etinet S.r.l.	Savigliano (CN)	100%(*)
Sfera Networks S.r.l.	Bergamo	100%(*)

(*) indirettamente, per il tramite di Register.it S.p.A.

(**) indirettamente, per il tramite di Namesco Ltd.

L’Emittente è attivo nel settore dei servizi professionali digitali e si occupa, in particolare, di creazione di presenza e visibilità in rete dei clienti.

Il Gruppo DADA è organizzato attorno ad una sola *business unit* rappresentata dalla divisione “*Domini & Hosting*” e offre una gamma di prodotti che copre l’intera catena di valore di tale segmento, i principali dei quali sono costituiti da: (i) registrazione e gestione di nomi a dominio; (ii) servizi di *hosting*; (iii) realizzazione e gestione dei siti *web*; (iv) servizi connessi al commercio elettronico, (v) soluzioni per la posta elettronica; (vi) protezione dei *brand* in rete, (vii) soluzioni *server* virtuali e dedicati, (viii) *network & private cloud*; e (ix) gestione dei servizi informatici (*IT Managed*).

Il Gruppo DADA è presente in Italia, Regno Unito, Irlanda, Spagna, Francia, Portogallo e Olanda rispettivamente attraverso i principali *brand* Register.it e Etinet, Namesco.co.uk e Simply Hosting & Server, Register365, Nominalia e Amen. Al 30 giugno 2017, il Gruppo DADA si colloca tra le prime realtà in Europa nel settore *Domain & Hosting* con un posizionamento di rilievo nei mercati in cui opera, compresi l’Italia e il Regno Unito dove il Gruppo è rispettivamente il secondo ed il terzo *player*.

Dati economici e patrimoniali di sintesi del Gruppo DADA

Le informazioni di seguito riportate sono tratte dalle informazioni disponibili al pubblico alla Data del Documento di Offerta e contenute in particolare: (i) nella relazione finanziaria annuale del Gruppo DADA al 31 dicembre 2016 (raffrontate con i dati relativi all’esercizio precedente) (la “**Relazione Finanziaria Annuale 2016**”); (ii) nella relazione finanziaria semestrale consolidata del Gruppo DADA al 30 giugno 2017 (la “**Relazione Finanziaria Semestrale 2017**”) e (iii) nel resoconto intermedio di gestione consolidato del Gruppo DADA al 30 settembre 2017 (il “**Resoconto Intermedio**”).

La Relazione Finanziaria Annuale 2016, predisposta in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS, è stata approvata dal consiglio di amministrazione dell’Emittente in data 15 marzo 2017 ed è stata

assoggettata a revisione contabile da parte della società di revisione KPMG S.p.A., la quale, in data 29 marzo 2017, ha emesso la relazione ai sensi degli articoli 14 e 16 del D.lgs. n. 39 del 27 gennaio 2010.

La Relazione Finanziaria Semestrale 2017, predisposta in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS, è stata approvata dal consiglio di amministrazione dell’Emittente in data 27 luglio 2017 ed è stata assoggettata a revisione contabile limitata secondo i principi raccomandati da CONSOB con delibera 10867 del 31 luglio 1997 da parte della società di revisione KPMG S.p.A., la quale, in data 2 agosto 2017, ha emesso la relazione.

Il Resoconto Intermedio, predisposto in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS, è stato approvato dal consiglio di amministrazione dell’Emittente in data 15 novembre 2017.

La Relazione Finanziaria Annuale 2016, la Relazione Finanziaria Semestrale 2017 e il Resoconto Intermedio, incluse (ove presenti) le 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.

(i) Relazione Finanziaria Annuale 2016

Le seguenti tabelle riportano la situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, il conto economico consolidato, il prospetto dei flussi finanziari consolidato e il prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato, il capitale circolante netto e la posizione finanziaria netta del Gruppo DADA al 31 dicembre 2016 (raffrontati con i dati relativi all’esercizio precedente).

Prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo DADA al 31 dicembre 2016

Importi in Euro migliaia	Rif.	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
ATTIVITÀ			
<i>Attività non correnti</i>			
Avviamento	09-10	79.411	82.676
Attività immateriali	10	5.214	5.799
Altri beni materiali	11	8.615	8.878
Partecipazioni in società controllate non consolidate, collegate e altre imprese	12	2.198	2.198
Attività finanziarie e altri crediti non correnti	13	335	194
Attività fiscali differite	13	5.467	5.651
Totale attività non correnti		101.241	105.395
<i>Attività correnti</i>			
Rimanenze	15	29	11
Crediti commerciali	16	4.187	3.504
Crediti tributari e diversi	16	5.285	4.486
Crediti finanziari correnti	17	150	1.500
Attività finanziari per strumenti derivati		1	-
Cassa e banche	17	4.817	2.206
Totale attività correnti		14.469	11.707
TOTALE ATTIVITÀ		115.709	117.103

Importi in Euro migliaia	Rif.	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ			
<i>Capitale e riserve</i>			
Capitale sociale		2.836	2.836
Altri strumenti finanziari rappresentativi patrimonio		461	269
Riserva sovrapprezzo azioni		33.098	33.098
Riserva legale		950	950
Altre riserve		10.358	17.152
Utili/perdite portati a nuovo		5.030	3.696
Risultato del periodo		178	1.333
Totale Patrimonio Netto del Gruppo	18	52.910	59.335
Interesse di minoranza		-	-
Totale Patrimonio Netto		52.910	59.335
<i>Passività a medio-lungo termine</i>			
Debiti finanziari (scadenti oltre un anno)	19	28.462	20.332
Fondo per rischi ed oneri	20	229	392
Benefici ai dipendenti	21	789	667
Passività finanziarie per strumenti derivati a lungo termine	22	162	51
Altre passività scadenti oltre l'esercizio successivo	22	-	--
Totale passività a medio-lungo termine		29.641	21.441
<i>Passività correnti</i>			
Debiti commerciali	23	6.788	6.758
Debiti diversi	23	18.182	16.334
Debiti tributari	23	2.169	2.020
Passività finanziarie per strumenti derivati	19	69	87
Scoperti bancari, finanziamenti e altri debiti finanziari (entro un anno)	19	5.951	11.128
Totale passività correnti		33.158	36.327
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ		115.709	117.103

Prospetto dell'utile/perdita del Gruppo DADA al 31 dicembre 2016

Importi in Euro migliaia	Rif.	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
Ricavi Netti	4	63.703	62.167
Costi acquisto materie prime e mater. di consumo		-	-
Variazione, rimanenze e incrementi per lavori interni		2.233	2.269
Costi per servizi e altri costi operativi		-35.366	-35.590
Costi del personale	6.2	-19.849	-18.238
Altri ricavi e proventi operativi		62	26
Oneri diversi di gestione	6.3	-323	-396
Accantonamenti e svalutazioni	6.4	-137	-211
Ammortamenti	6.5	-6.338	-6.866
Svalutazioni delle immobilizzazioni	6.5	0	0
Risultato Operativo	4	3.984	3.162
Proventi da attività di investimento	6.6	322	538
Oneri finanziari	6.6	-3.138	-3.022
Altri proventi ed oneri da attività e passività finanziarie	6.9	-1	2.184
Quota risultato società valutate con il metodo del Patrimonio Netto	6.10	0	13
Risultato complessivo ante imposte	4	1.167	2.876
Imposte del periodo	7	-989	-1.196
Risultato complessivo da attività destinate a continuare	3	178	1.680
Risultato di periodo da attività destinate alla dismissione e dismesse	8	-	-346
Interessi delle minoranze			
Risultato netto di periodo del Gruppo		178	1.333
Utile per azione di base	9	0,011	0,080
Utile per azione diluito	9	0,010	0,077

Prospetto delle altre componenti di conto economico complessivo del Gruppo DADA al 31 dicembre 2016

Importi in Euro migliaia	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
Utile/(Perdita) di periodo (A)	178	1.333
Altri Utili/(Perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'Utile/Perdite d'esercizio (B)	-6.765	2.483
Utili/(Perdite) su Derivati sul rischio di cambio (cash flow hedge)	-92	-30
Effetto fiscale relativo agli utili(perdite)	25	8
	-67	-22
Utili/(Perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	-6.698	2.505
Altri utili/Perdite complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'Utile/(Perdite) d'esercizio	-21	7
Utili/(Perdite) su attualizzazione TFR.	-23	9
Effetto fiscale relativo agli altri utili(perdite)	2	-3
	-21	7
Totale Utile/(perdita) complessiva (A)+(B)	-6.608	3.823
<i>Totale Utile/(Perdita) complessiva attribuibile a:</i>		
Soci della controllante	-6.608	3.823
Interessi di pertinenza di terzi	-	-

Prospetto dei flussi finanziari del Gruppo DADA al 31 dicembre 2016

Importi in Euro migliaia	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
Attività operativa		
Totale risultato netto di periodo	178	1.333
<i>Rettifiche per:</i>		
Proventi da attività di negoziazione	-322	-538
Oneri finanziari	3.138	3.022
Imposte sul reddito	989	1.196
Plusvalenze/minusvalenze	-8	3
Plusvalenza cessione partecipazioni/rami aziendali	-	-2.184
Valutazione al PN società collegate.	-	-13
Ammortamenti immobilizzazioni materiali.	3.388	3.741
Ammortamento di altre attività immateriali.	2.950	3.125
Assegnazione <i>stock option</i>	192	191
Altri accantonamenti e svalutazioni	173	235
Incrementi/(decrementi) negli accantonamenti.	-175	-246
Risultato attività cedute/destinate alla dismissione	-	346
Flussi di cassa attività operativa prima delle variazioni di capitale circolante	10.503	10.212
(incremento)/decremento nelle rimanenze	-17	4
(incremento)/decremento nei crediti	-873	710
incremento/(decremento) nei debiti.	1.339	-261
Variazione capitale circolante su attività destinate alla dismissione		
Disponibilità liquide generate dall'attività operativa	10.953	10.665
Imposte sul reddito corrisposte	-616	-533
Interessi (corrisposti)/percepiti	-2.553	-2.748
Variazione imposte ed interessi corrisposti su attività destinate alla dismissione		
Disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa	7.784	7.384
Attività di investimento		
Cessione di imprese controllate e collegate	-	4.758
Conferimento rami aziendali	-	-82
Effetto finanziario attività cedute	-	-206
Acquisto di imprese controllate e collegate	-2.000	-705
Effetto finanziario attività acquisite	123	-10
Contro deposito in <i>escrow</i> Sfera	-300	-
<i>Earn out</i> su cessione Moqu avvenuta nello scorso esercizio	1.000	-
<i>Earn out</i> su acquisizione Etinet avvenuta nello scorso esercizio	-90	-
Acquisizione di immobilizzazioni materiali	-3.763	-3.883
Cessione attivo immobilizzato	-	12
Altre variazioni attivo immobilizzato	3	-8
Acquisti immobilizzazioni immateriali	-154	-163
Costi di sviluppo prodotti	-2.234	-2.273
Attività di investimento da attività destinate alla dismissione		
Disponibilità liquide nette impiegate nell'attività di investimento	-7.417	-2.561
Attività finanziaria		
Incrementi finanziamenti a Medio Lungo Termine	25.348	14.673
Rimborsi finanziamenti a Medio Lungo Termine	-18.306	-11.048
Altre variazioni finanziamenti a Medio Lungo Termine	-62	14
Variazioni altri crediti finanziari	500	-500
Disponibilità liquide nette derivanti (impiegate) dall'attività finanziaria	7.480	3.138
Incremento/(Decremento) netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	7.848	7.961
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti inizio periodo	-8.831	-16.792
Totale disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo	-984	-8.831

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2016

Descrizione	Attribuzione agli azionisti della capogruppo											
	Capitale sociale	Riserva azioni	Riserva legale	Altre riserve	Altri strumenti rappresentativi del PN	Riserva cash flow hedge	Riserva TFR	Riserva differenza	Riserva per cambio	Utili a nuovo	Utile d'es	Totale PN
Saldo al 1 gennaio 2016	2.836	33.098	950	19.215	269	-99	-70		-1.894	3.696	1.333	59.335
Destinazione Risultato 2015										1.333	-1.333	0
Utile di periodo										178	178	178
Altri utili (perdita) complessivo						-75	-21		-6.698			-6.794
Totale utile/perdita complessivo						-75	-21		-6.698		178	-6.617
Aumento capitale sociale												-
Cessione Gruppo Moqu												-
Altri strumenti rappresentativi del Patrimonio Netto					192							192
Saldo al 31 dicembre 2016	2.836	33.098	950	19.215	461	-174	-92		-8.592	5.030	178	52.910

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2015

Descrizione	Attribuzione agli azionisti della capogruppo											
	Capitale sociale	Riserva azioni	Riserva legale	Altre riserve	Altri strumenti rappresentativi del PN	Riserva cash flow hedge	Riserva TFR	Riserva differenza	Riserva per cambio	Utili a nuovo	Utile d'es	Totale PN
Saldo al 1 gennaio 2015	2.836	33.098	950	14.045	89	-77	-77		-4.399	5.877	-2.192	50.150
Destinazione Risultato 2014										-2.192	2.192	
Utile di periodo										1.333	1.333	1.333
Altri utili (perdita) complessivo						-22	7		2.505			2.490
Totale utile/perdita complessivo						-22	7		2.505		1.333	3.823
Aumento capitale sociale												0
Cessione Gruppo Moqu				5.171						11		5.171
Altri strumenti rappresentativi del Patrimonio Netto					191							191
Saldo al 31 dicembre 2015	2.836	33.098	950	19.215	269	-99	-70		-1.894	3.696	1.333	59.335

Capitale circolante netto e posizione finanziaria netta del Gruppo DADA al 31 dicembre 2016

Importi in Euro/Migliaia	31-dic-16	31-dic-15	Differenza	
			Assoluta	Percentuale
Attivo immobilizzato	95.623	99.745	-4.122	-4%
Attività d'esercizio a breve	14.969	13.652	1.317	10%
Passività d'esercizio a breve	-27.139	-25.113	-2.027	8%
Capitale circolante netto	-12.170	-11.461	-709	6%
Trattamento di fine rapporto	-789	-667	-122	18%
Fondo per rischi ed oneri	-229	-392	163	-42%
Altri Debiti oltre l'esercizio successivo	-	-	-	-
Capitale investito netto	82.435	87.225	-4.790	-5%
Crediti finanziari a medio/lungo termine	150	-	150	-
Debiti finanziari a medio/lungo termine e derivati a lungo termine	-28.623	-20.382	-8.241	40%
Patrimonio netto	-52.910	-59.335	6.425	-11%
Indebitamento v/banche a breve termine	-5.801	-11.038	5.237	-47%
Crediti finanziari a breve e derivati	151	1.500	-1.350	-90%
Debiti finanziari a breve e derivati	-219	-177	-42	24%
Disponibilità liquide	4.817	2.206	2.611	118%
Posizione finanziaria netta a breve	-1.052	-7.508	6.456	86%
Posizione finanziaria netta complessiva	-29.525	-27.890	-1.635	-6%

Ai fini del commento della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, del conto economico consolidato, del prospetto dei flussi finanziari consolidato e del prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato, del capitale circolante netto e della posizione finanziaria netta del Gruppo DADA al 31 dicembre 2016, si rinvia ai contenuti della Relazione Finanziaria Annuale 2016, disponibile sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.dada.eu.

Debiti finanziari correnti e a medio/lungo termine

Nelle seguenti tabelle si riporta la composizione per tipologia di finanziatore della voce “prestiti e finanziamenti” al 31 dicembre 2016 confrontate con il 31 dicembre del 2015:

Descrizione	Saldo al 31 dicembre 2016	Saldo al 31 dicembre 2015	Variazione	Variazione %
<i>Debiti</i>				
Verso banche	-33.112	-31.369	-1.734	6%
Altri debiti finanziari non correnti	-1.150	-	-1.150	n.s.
Altri debiti finanziari correnti	-150	-90	-60	67%
Totale*	-34.412	-31.459	-2.953	9%

* Esclusi derivati passivi di copertura su tasso interesse per 230 milioni

I debiti verso banche al 31 dicembre 2016 erano costituiti da: (i) finanziamenti con piano di ammortamento per 29,6 milioni di Euro (contro i 25,6 milioni di Euro del precedente esercizio); (ii) *leasing* finanziari per 1,5 milione di Euro (in crescita rispetto a 1,1 milione di Euro del precedente esercizio); (iii) finanziamenti per scoperti di conto e linee di credito per 2 milioni di Euro in significativa contrazione rispetto ai 3,7 milioni di Euro del precedente esercizio.

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

Descrizione	Saldo al 31 dicembre 2015	Incrementi	Decrementi	Altre variazioni	Saldo al 31 dicembre 2016
<i>Debiti</i>					
Banche finanziamenti parte m/l termine	20.331	25.349	-18.306	-62	27.312
Altri debiti finanziari a m/l termine		1.150			1.150
Totale debiti finanziari parte non corrente	20.331	26.499	-18.306	-62	28.462
c/c passivi	857		-857		
Verso banche per finanziamenti parte B/T	10.181	22.293	-26.559	-115	5.800
Altri debiti	90	150	-90		150
Totale debiti finanziari parte corrente	11.128	22.443	-27.506	-115	5.950
Totale generale	31.459	48.942	-45.812	-177	34.412

Nella seguente tabella si riporta il dettaglio dei finanziamenti a breve e a medio lungo termine del Gruppo DADA in essere al 31 dicembre 2016 e al 31 dicembre 2015.

Società	Istituto di credito	Residuo al 31 dicembre 2016			Residuo al 31 dicembre 2015			Durata
		Totale	Entro l'anno	Oltre l'anno	Totale	Entro l'anno	Oltre l'anno	
<i>A breve</i>								
DADA	Unicredit	1.000	1.000		2.000	2.000	Annuale	
DADA	MPS				1.212	1.212	Annuale	
DADA	CARIPARMA	1.000	1.000		23	23	Annuale	
DADA	BCPI				115	115	Annuale	
DADA	Banca CR Firenze				463	463	Annuale	
	Totale	2.000	2.000		3.813	3.813		
<i>A medio/lungo termine</i>								
DADA	ICCREA	2.500	250	2.250			2022	
DADA	CARIPARMA				677	677	2016	
Register	Pool di banche*	22.000	1.031	20.969			2022	
Register	Banca Intesa San Paolo	-	-	-	16.000	3.658	12.342 2019	
Register	Unicredit	-	-	-	5.000	1.142	3.858 2019	
Register	CARIPARM	3.208	1.167	2.041	3.500	292	3.208 2019	
Register	Banca Sella	1.500	304	1.196			2021	
Namesco Ltd	HSBC	379	285	94	763	320	443 2018	
Namesco Ltd	HSBC				489	489	2016	
	Totale	29.587	3.037	26.550	26.429	6.578	19.851	

* Banca Intesa Sanpaolo S.p.A., Unicredit S.p.A. e Banca Monte di Paschi di Siena S.p.A. (coordinati da Banca IMI S.p.A.)

Si riporta di seguito una descrizione dei principali finanziamenti del Gruppo DADA in essere al 31 dicembre 2015 e delle principali variazioni intervenute nel corso dell'esercizio 2016:

- (i) contratto di finanziamento in *pool* stipulato in data 22 dicembre 2016 da Register.it S.p.A. con Banca Intesa Sanpaolo S.p.A., Unicredit S.p.A. e Banca Monte di Paschi di Siena S.p.A. (coordinati da Banca IMI S.p.A.) per un importo complessivo di 22,0 milioni di Euro (il “**Finanziamento in Pool**”). Le banche aderenti al *pool* contribuiscono al finanziamento nella seguente misura: Banca Intesa Sanpaolo S.p.A. 13 milioni di Euro, Unicredit S.p.A. 5 milioni di Euro e Banca Monte di Paschi di Siena S.p.A. 4 milioni di Euro. Tale finanziamento è stato utilizzato per rimborsare anticipatamente i finanziamenti a medio lungo periodo in essere con Banca Intesa Sanpaolo S.p.A. per 14,2 milioni di Euro e con Unicredit S.p.A. per 4,4 milioni di Euro e per ridurre l'esposizione bancaria corrente in favore di linee

committed ed a medio-lungo termine, estendendo altresì la *duration* della posizione finanziaria netta complessiva, oltre a finanziare i progetti di sviluppo del Gruppo DADA. Il finanziamento è chirografario sulla base di un mandato di credito di DADA in favore di Register.it S.p.A. ed ha durata di 5 anni e 3 mesi e quindi fino al 22 marzo 2022. Il piano di ammortamento prevede preammortamento di 9 mesi e un rimborso della quota capitale in 10 rate semestrali di cui la prima con scadenza 30 settembre 2017; le prime due rate saranno di importo di circa 1.0 milione di Euro e le successive 7 di circa 2.1 milioni di Euro e l'ultima rata finale *balloon* per 5.5 milioni di Euro. Il tasso applicato è pari all'*Euribor* 6M (*floor* 0) + 250 punti base. Sono state poste in essere adeguate coperture tramite *Interest Rate Swap* per 9.0 milioni di euro di sottostante pari al 41% del finanziamento e altre coperture verranno sottoscritte a inizio anno 2017 fino al raggiungimento del 50% del finanziamento;

- (ii) contratto di finanziamento stipulato in data in data 25 luglio 2016 da Register.it S.p.A. con Banca Sella S.p.A. per 1.5 milioni di Euro con preammortamento di 3 mesi e 19 rate trimestrali posticipate di circa 0,1 milioni di Euro a partire dal 25 gennaio 2017 e fino al 25 luglio 2021 e tasso *Euribor* 3M + spread 220 punti base (*floor* a 195 punti base) (il “**Finanziamento Register 2015**”);
- (iii) contratto di finanziamento stipulato in data 30 settembre 2015 da Register.it S.p.A. con Cassa di Risparmio di Parma e Piacenza S.p.A. per un importo complessivo di 3,5 milioni di Euro e valore residuo al 31 dicembre 2016 pari a 3,2 milioni di euro. Tale finanziamento è rimborsato con rate trimestrali costanti per 0,3 milioni di Euro a partire dal 31 dicembre 2016 e scadenza il 31 dicembre 2019. Il tasso di interesse è pari all'*Euribor* a 3 mesi maggiorato di uno spread di 2,70%. Il finanziamento è inoltre assistito da garanzia da parte di SACE pari al 35% dell'importo finanziato. A parziale copertura del rischio tasso è in essere un derivato IRS al tasso del 0,265% con le stesse scadenze semestrali e valore nozionale *amortizing* del 50% del finanziamento (il “**Finanziamento Register 2015**” e, congiuntamente al Finanziamento Register 2016 e al Finanziamento in Pool, i “**Finanziamenti Register**”);
- (iv) due contratti di finanziamenti a breve termine di 1,0 milioni di Euro sottoscritti da DADA; dei quali il primo è una linea di credito con primario istituto di credito rinnovabile di mese in mese e a cui viene applicato un tasso *Euribor* 1M (zero *floor*) + 325 punti base e il secondo è un finanziamento rimborsabile con 4 rate trimestrali posticipate a partire dal 31 marzo 2017 e tasso di *Euribor* 3M + 160 punti base;
- (v) contratto di finanziamento a medio termine di 2,5 milioni di Euro sottoscritto da DADA con un primario istituto di credito e rimborsabile con 24 rate trimestrali a partire dal 30 settembre 2016 e di cui le prime quattro rate composte della sola componente interessi e con scadenza finale 30 giugno 2022; il tasso applicato è *Euribor* 3M + 210 punti base; (il “**Finanziamento DADA 2016**”);
- (vi) tre contratti di finanziamenti stipulati da Namesco Ltd con primari istituto di credito per un valore residuo al 31 dicembre 2016 di complessivi 0,7 milioni di Euro (pari a circa 0,6 milioni di Sterline). Il rimborso avviene con rate mensili e le scadenze sono aprile 2018 e marzo 2019. Il tasso di interesse è agganciato al *Bank's Sterling Base Rate* maggiorato di uno spread del 3%;

- (vii) contratto di finanziamento stipulato da Etinet S.r.l. per circa 0,050 milioni di Euro con rimborso tramite una rata di preammortamento 36 rate mensili a partire dal 31 novembre 2016 fino al 31 ottobre 2019; il tasso applicato è di 100 punti base.

Si segnala che i Finanziamenti Register e il Finanziamento DADA 2016 prevedono delle clausole, correlate all'*Ebitda*, alla posizione finanziaria netta e agli interessi passivi, a tutela degli istituti eroganti, tra cui il rimborso obbligatorio in caso di cambio di controllo di DADA e/o Register.it S.p.A. ovvero di mancato rispetto dei *covenant* d'impegno o dei parametri finanziari, da misurarsi semestralmente. Detti obblighi risultavano rispettati alla data della chiusura della Relazione Finanziaria Annuale 2016. Inoltre, DADA ha rilasciato in favore dei beneficiari di tali finanziamenti una garanzia autonoma a prima richiesta verso gli istituti eroganti.

Rapporti con le parti correlate

Le operazioni poste in essere con parti correlate nel corso dell'esercizio 2016 sono rientrate nella normale gestione d'impresa, regolate da normali condizioni di mercato. La società ha intrattenuto rapporti di natura commerciale consistenti nell'acquisto e nella vendita di servizi, sia nei confronti di società controllate, sia nei confronti di società facenti parte del gruppo Orascom, la cui società Libero Acquisition al 31 dicembre 2016 deteneva il 69,432% di DADA.

Più in dettaglio DADA ha intrattenuto con le proprie imprese:

- (i) rapporti commerciali per prestazioni di servizi (quali, gestione del personale, servizi legali, gestione amministrazione e controllo di gestione, nonché il subaffitto di spazi per la gestione delle proprie attività);
- (ii) rapporti di natura finanziaria rappresentati da servizi di tesoreria accentrata e finanziamenti infragruppo;
- (iii) rapporti di natura fiscale (DADA gestisce il Consolidato Fiscale Nazionale ai fini IRES per le società italiane così come previsto dal D.lgs. 344 del 12 dicembre 2008 per il triennio 2016-2018). Tali rapporti sono stati disciplinati da appositi contratti ispirati a principi di neutralità e parità di trattamento. Il Gruppo DADA ha inoltre continuato, anche nell'esercizio 2016, 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 DADA ed i valori complessivi relativi ai rapporti patrimoniali ed economici intercorsi nell'esercizio 2016 tra società del Gruppo DADA e parti correlate, ad esclusione di quelli infragruppo eliminati nel processo di consolidamento.

I rapporti del Gruppo DADA con le società del Gruppo Orascom, riferiti alle singole poste di stato patrimoniale e del conto economico, hanno riguardato prevalentemente i rapporti per contratti di prestazione di servizi ed attività legate al *business*. Si ricorda inoltre, che DADA ha fornito nel corso del 2016, a condizioni di mercato, alla *ex* controllata Moqu Adv S.r.l. e alla collegata 4w MarketPlace taluni servizi di tipo IT, di sede e *corporate*.

Società	Crediti commerciali	Debiti commerciali	Ricavi	Costi
Gruppo Orsacom	422	-34	1.968	-834
4w MarketPlace S.r.l.	33	0	152	-2
Totale	455	-34	2.120	-836

(ii) Relazione Finanziaria Semestrale 2016

Le seguenti tabelle riportano la situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, il conto economico consolidato, il prospetto dei flussi finanziari consolidato e il prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato, il capitale circolante netto e la posizione finanziaria netta del Gruppo DADA al 30 giugno 2017.

Prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo DADA al 30 giugno 2017

Importi in Euro migliaia	Rif.	30 giugno 2017	31 dicembre 2016
ATTIVITÀ			
<i>Attività non correnti</i>			
Avviamento		78.340	79.411
Attività immateriali		5.063	5.214
Altri beni materiali		7.965	8.615
Partecipazioni in società controllate non consolidate, collegate e altre imprese		2.198	2.198
Attività finanziarie e altri crediti non correnti		335	335
Attività fiscali differite		5.254	5.467
Totale attività non correnti		99.155	101.241
<i>Attività correnti</i>			
Rimanenze		2	29
Crediti commerciali		5.124	4.187
Crediti tributari e diversi		6.418	5.285
Crediti finanziari correnti		149	150
Attività finanziari per strumenti derivati		2	1
Cassa e banche		7.114	4.817
Totale attività correnti		18.809	14.469
TOTALE ATTIVITÀ		117.964	115.709

Importi in Euro migliaia	Rif.	30 giugno 2017	31 dicembre 2016
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ			
<i>Capitale e riserve</i>			
Capitale sociale		2.836	2.836
Altri strumenti finanziari rappresentativi patrimonio		628	461
Riserva sovrapprezzo azioni		33.098	33.098
Riserva legale		950	950
Altre riserve		9.309	10.358
Utili/Perdite portati a nuovo		5.207	5.030
Risultato del periodo		1.335	178
Totale Patrimonio Netto del Gruppo		53.363	52.910
Interesse di minoranza		-	-
Totale Patrimonio Netto		53.363	52.910
<i>Passività a medio-lungo termine</i>			
Debiti finanziari (scadenti oltre un anno)		26.156	28.462
Fondo per rischi ed oneri		383	229
Benefici ai dipendenti		747	789
Passività finanziarie per strumenti derivati a lungo termine		128	162
Altre passività scadenti oltre l'esercizio successivo		0	0
Totale passività a medio-lungo termine		27.414	29.641
<i>Passività correnti</i>			
Debiti commerciali		6.833	6.788
Debiti diversi		20.000	18.182
Debiti tributari		3.117	2.169
Passività finanziarie per strumenti derivati		106	69
Scoperti bancari, finanziamenti e altri debiti finanziari (entro un anno)		7.132	5.951
Totale passività correnti		37.188	33.158
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ		117.964	115.709

Prospetto dell'utile/perdita del Gruppo DADA al 30 giugno 2017

Importi in Euro migliaia	Rif.	30 giugno 2017	30 giugno 2016
Ricavi Netti		35.031	32.807
Variazione, rimanenze e incrementi per lavori interni		1.088	1.191
Costi per servizi e altri costi operativi		-19.120	-18.163
Costi del personale		-10.348	-9.850
Altri ricavi e proventi operativi		16	9
Oneri diversi di gestione		-354	-95
Accantonamenti e svalutazioni		-58	-130
Ammortamenti		-2.921	-3.182
Risultato Operativo		3.335	2.586
Proventi da attività di investimento		83	206
Oneri finanziari		-1.377	-1.783
Altri proventi ed oneri da attività e passività finanziarie		0	-1
Risultato complessivo ante imposte		2.041	1.009
Imposte del periodo		-706	-561
Risultato complessivo da attività destinate a continuare		1.335	448
Interessi delle minoranze			
Risultato netto di periodo del Gruppo		1.335	448
Utile per azione di base		0,080	0,027
Utile per azione diluito		0,073	0,026

Prospetto delle altre componenti di conto economico complessivo del Gruppo DADA al 30 giugno 2017

Importi in Euro migliaia		30 giugno 2017	30 giugno 2016
Utile/(Perdita) di periodo (A)		1.335	140
Altri Utili/(Perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'Utile/Perdite d'esercizio (B)		-1.058	-5.267
Utili/(Perdite) su Derivati sul rischio di cambio (cash flow hedge)		6	-43
Effetto fiscale relativo agli altri utili(perdite)		-1	12
		5	-31
Utili/(Perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere		-1.063	-5.236
Altri utili/Perdite complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'Utile/(Perdite) d'esercizio		0	-39
Utili/(Perdite) su attualizzazione di TFR		0	-51
Effetto fiscale relativo agli altri utili (perdite)		0	12
		0	-39
Totale Utile/(perdita) complessiva (A)+(B)		227	-4.859
<i>Totale Utile/(Perdita) complessiva attribuibile a:</i>			
Soci della controllante		277	-4.859
Interessi di pertinenza di terzi		-	0

Prospetto dei flussi finanziari del Gruppo DADA al 30 giugno 2017

Importi in Euro migliaia	30 giugno 2017	30 giugno 2016
Attività operativa		
Totale risultato netto di periodo	1.335	448
<i>Rettifiche per:</i>		
Proventi da attività di negoziazione	-83	-206
Oneri finanziari	1.377	1.783
Imposte sul reddito	706	561
Plusvalenze/minusvalenze	-7	-3
Ammortamenti immobilizzazioni materiali.	1.670	1.793
Ammortamento di altre attività immateriali.	1.251	1.389
Assegnazione <i>stock option</i>	167	95
Altri accantonamenti e svalutazioni	345	150
Incrementi/(decrementi) negli accantonamenti.	-55	-112
Flussi di cassa attività operativa prima delle variazioni di capitale circolante netto	6.705	5.898
(incremento)/decremento nelle rimanenze	27	7
(incremento)/decremento nei crediti	-2.146	-2.003
incremento/(decremento) nei debiti.	2.562	2.564
Disponibilità liquide generate dall'attività operativa	7.148	6.466
Imposte sul reddito corrisposte	-162	-278
Interessi (corrisposti)/percepiti	-1.085	-1.240
Disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa	5.901	4.948
Attività di investimento		
<i>Earn out</i> su cessione Moqu e acquisizione Etinet avvenute nello scorso esercizio	0	910
Acquisizione di immobilizzazioni materiali	-1.370	-1.529
Cessione attivo immobilizzato	3	0
Altre variazioni attivo immobilizzato	0	2
Acquisti immobilizzazioni immateriali	-39	-96
Costi di sviluppo prodotti	-1.097	-1.198
Attività di investimento da attività destinate alla dismissione		
Disponibilità liquide nette impiegate nell'attività di investimento	-2.503	-1.911
Attività finanziaria		
Incrementi finanziamenti a Medio Lungo Termine	55	0
Rimborsi finanziamenti a Medio Lungo Termine	-2.345	-3.166
Altre variazioni finanziamenti a Medio Lungo Termine	-	-15
Altre variazioni	6	1
Disponibilità liquide nette impiegate dall'attività finanziaria	-2.284	-3.180
Incremento/(Decremento) netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.114	-144
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti inizio periodo	-984	-8.831
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo	131	-8.975

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2017

Descrizione	Attribuzione agli azionisti della capogruppo										
	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Riserva riserve	Altre riserve rappresentative del PN	Altri strumenti rappresentativi del PN	Riserva <i>cash flow hedge</i> actual. TFR	Riserva differenza cambio	Riserva per Utili a nuovo	Utile d'es	Totale PN
Saldo al 1 gennaio 2017	2.836	33.098	950	19.215	461	-174	-92	-8.592	5.030	178	52.910
Destinazione Risultato 2016									178	-178	0
Utile di periodo									1.335		1.335
Altri utili (perdita) complessivo						14	0	-1.063			-1.049
Totale utile/perdita complessivo					0	14	0	-1.063	0	1.335	286
Altri strumenti rappresentativi del Patrimonio Netto					167						167
Saldo al 30 giugno 2017	2.836	33.098	950	19.215	628	-160	-92	-9.655	5.207	1.335	53.363

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2016

Descrizione	Attribuzione agli azionisti della capogruppo										
	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Riserva riserve	Altre riserve rappresentative del PN	Altri strumenti rappresentativi del PN	Riserva <i>cash flow hedge</i> actual. TFR	Riserva differenza cambio	Riserva per Utili a nuovo	Utile d'es	Totale PN
Saldo al 1 gennaio 2016	2.836	33.098	950	19.215	269	-99	-70	-1.894	3.696	1.333	59.335
Destinazione Risultato 2015									1.333	-1.333	0
Utile di periodo										448	448
Altri utili (perdita) complessivo						-31	-39	-5.236			-5.307
Totale utile/perdita complessivo					0	-31	-39	-5.236	0	448	-4.859
Altri strumenti rappresentativi del Patrimonio Netto					95						95
Saldo al 30 giugno 2016	2.836	33.098	950	19.215	364	-130	-110	-7.130	5.030	448	54.571

Capitale circolante netto e posizione finanziaria netta del Gruppo DADA al 30 giugno 2017

Importi in Euro/migliaia	30-giu-17	31-dic-16	Differenza	
			Assoluta	Percentuale
Attivo immobilizzato	93.750	95.623	-1.873	-2%
Attività d'esercizio a breve	18.745	14.969	3.777	25%
Passività d'esercizio a breve	-31.897	-27.139	-4.757	18%
Capitale circolante netto	-13.151	-12.170	-981	7%
Trattamento di fine rapporto	-747	-789	42	-5%
Fondo per rischi ed oneri	-383	-229	-153	67%
Altre passività oltre l'esercizio successivo	-	-	-	-
Capitale investito netto	79.469	82.435	-2.965	-4%
Crediti finanziari a medio/lungo termine	150	150	-	0%
Debiti finanziari a medio/lungo termine	-26.284	-28.623	2.340	-8%
Patrimonio netto	-53.363	-52.910	-453	1%
Indebitamento v/banche a breve termine	-6.983	-5.801	-1.182	20%
Crediti finanziari a breve e derivati	152	151	1	1%
Debiti finanziari a breve e derivati	-256	-219	-37	17%
Disponibilità liquide	7.114	4.817	2.297	48%
Posizione finanziaria netta a breve	27	-1.052	1.079	-103%
Posizione finanziaria netta complessiva	-26.107	-29.525	3.418	-12%

Ai fini del commento della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, del conto economico consolidato, del prospetto dei flussi finanziari consolidato, del prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato, del capitale circolante netto e della posizione finanziaria netta del Gruppo DADA al 30 giugno 2017, si rinvia ai contenuti della Relazione Finanziaria Semestrale 2016, disponibile sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.dada.eu.

Debiti finanziari correnti e a medio/lungo termine

Nella seguente tabella si riporta la movimentazione dei prestiti e dei finanziamenti avvenuta tra il 31 dicembre 2016 ed il 30 giugno 2017.

Descrizione	Saldo al 31 dicembre 2016	Incrementi	Decrementi	Altre variazioni	Saldo al 30 giugno 2017
<i>Debiti</i>					
Banche finanziamenti parte m/l termine	27.312	140	-2.436	-10	25.006
Altri debiti finanziari a m/l termine	1.150				1.150
Totale debiti finanziari parte non corrente	28.462	140	-2.436	-10	26.156
c/c passivi	-	366	-	-	366
Verso banche per finanziamenti parte B/T	5.799	2.652	-1.812	-22	6.617
Altri debiti	150	-	-	-	150
Totale debiti finanziari parte corrente	5.949	3.018	-1.812	-22	7.133
Totale generale	34.411	3.158	-4.248	-32	33.288

Rapporti con le parti correlate

Le operazioni poste in essere con parti correlate nel corso del primo semestre del 2017 hanno riguardato la normale gestione d'impresa e sono state regolate a normali condizioni di mercato. La società ha intrattenuto rapporti di natura commerciale consistenti nell'acquisto e nella vendita di servizi, sia nei confronti di società controllate, sia nei confronti di società facenti parte del gruppo Orascom, la cui società Libero Acquisition, al 30 giugno 2017, deteneva il 69,432% di DADA.

Nel prospetto che segue sono indicati i rapporti nei confronti della società del Gruppo DADA ed i valori complessivi relativi ai rapporti patrimoniali ed economici intercorsi nel primo semestre del 2017 tra società del Gruppo DADA e parti correlate, ad esclusione di quelli infragruppo eliminati nel processo di consolidamento.

Società	Crediti commerciali	Debiti commerciali	Ricavi	Costi
Gruppo Orsacom	465	-2	641	-548
4w MarketPlace S.r.l.	34	-1	53	-2
Totale	499	-3	694	-550

I rapporti del Gruppo DADA con le società del Gruppo Orascom e con la collegata 4W MarketPlace, riferiti alle singole poste di stato patrimoniale e del conto economico, hanno riguardato prevalentemente i rapporti per contratti di prestazione di servizi ed attività legate al *business*, tutti intrattenuti a condizioni di mercato. Si segnala che il Gruppo DADA ha intrattenuto con Italiaonline S.p.A., società anch'essa controllata da Libero Acquisition, e con alcune sue controllate, rapporti commerciali che risalgono anche a numerosi anni prima che tali società facessero parte del Gruppo Orascom (come, ad esempio, il contratto di fornitura di domini inizialmente stipulato con Seat PG, società che si è poi fusa con Italiaonline). Si ricorda inoltre, che DADA ha fornito, sempre a condizioni di mercato, alla *ex* controllata Moqu Adv S.r.l. e alla collegata 4W MarketPlace taluni servizi di tipo IT, di sede e *corporate*.

(iii) Resoconto Intermedio

Le seguenti tabelle riportano la situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, il conto economico consolidato, il prospetto dei flussi finanziari consolidato e il prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato, il capitale circolante netto e la posizione finanziaria netta del Gruppo DADA al 30 settembre 2017.

Prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo DADA al 30 settembre 2017

Importi in Euro migliaia	Rif.	30 settembre 2017	31 dicembre 2016
ATTIVITÀ			
<i>Attività non correnti</i>			
Avviamento		78.230	79.411
Attività immateriali		4.811	5.214
Altri beni materiali		7.373	8.615
Partecipazioni in società controllate non consolidate, collegate e altre imprese		2.184	2.198
Attività finanziarie e altri crediti non correnti		185	335
Attività fiscali differite		5.079	5.467
Totale attività non correnti		97.862	101.241
<i>Attività correnti</i>			
Rimanenze		2	29
Crediti commerciali		4.771	4.187
Crediti tributari e diversi		6.204	5.285
Crediti finanziari correnti		150	150
Attività finanziari per strumenti derivati		2	1
Cassa e banche		6.453	4.817
Totale attività correnti		17.581	14.469
TOTALE ATTIVITÀ		115.444	115.709

Importi in Euro migliaia	Rif.	30 settembre 2017	31 dicembre 2016
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ			
<i>Capitale e riserve</i>			
Capitale sociale		2.836	2.836
Altri strumenti finanziari rappresentativi patrimonio		698	461
Riserva sovrapprezzo azioni		33.098	33.098
Riserva legale		950	950
Altre riserve		9.226	10.358
Utili/Perdite portati a nuovo		5.207	5.030
Risultato del periodo		2.067	178
Totale Patrimonio Netto del Gruppo		54.083	52.910
Interesse di minoranza		-	-
Totale Patrimonio Netto		54.083	52.910
<i>Passività a medio-lungo termine</i>			
Debiti finanziari (scadenti oltre un anno)		23.325	28.462
Fondo per rischi ed oneri		219	229
Benefici ai dipendenti		728	789
Passività finanziarie per strumenti derivati a lungo termine		107	162
Altre passività scadenti oltre l'esercizio successivo		-	-
Totale passività a medio-lungo termine		24.379	29.641
<i>Passività correnti</i>			
Debiti commerciali		6.658	6.788
Debiti diversi		19.597	18.182
Debiti tributari		3.082	2.169
Passività finanziarie per strumenti derivati		101	69
Scoperti bancari, finanziamenti e altri debiti finanziari (entro un anno)		7.558	5.951
Totale passività correnti		36.996	33.158
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ		115.457	115.709

Prospetto dell'utile/perdita Gruppo DADA al 30 settembre 2017

Importi in Euro migliaia	Rif.	30 sett. 2017	30 sett. 2016
Ricavi Netti	4	50.929	47.716
Variazione, rimanenze e incrementi per lavori interni		1.490	1.660
Costi per servizi e altri costi operativi		-27.390	-26.509
Costi del personale	6.2	-15.197	-14.624
Altri ricavi e proventi operativi		25	16
Oneri diversi di gestione	6.3	-388	-254
Accantonamenti e svalutazioni	6.4	-59	-112
Ammortamenti	6.5	-4.370	-4.679
Risultato Operativo	4	5.040	3.215
Proventi da attività di investimento	6.6	93	220
Oneri finanziari	6.6	-2.007	-2.523
Altri proventi ed oneri da attività e passività finanziarie	6.9	0	-1
Quota risultato società valutate con il metodo del Patrimonio Netto	6.10	0	0
Risultato complessivo ante imposte	4	3.126	911
Imposte del periodo	7	-1.059	-720
Risultato complessivo da attività destinate a continuare	3	2.067	191
Interessi delle minoranze			
Risultato netto di periodo del Gruppo		2.067	191
Utile per azione di base	9	0,124	0,011
Utile per azione diluito	9	0,113	0,011

Prospetto delle altre componenti di conto economico complessivo Gruppo DADA al 30 settembre 2017

Importi in Euro migliaia	30 sett. 2017	30 sett. 2016
Utile/(Perdita) di periodo (A)	2.067	140
Altri Utili/(Perdite) complessivi che saranno riclassificati nell'Utile/Perdite d'esercizio (B)	-1.132	-3.405
Utili/(Perdite) su Derivati sul rischio di cambio (cash flow hedge)	35	-39
Effetto fiscale relativo agli altri utili(perdite)	-8	11
	26	-28
Utili/(Perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	-1.158	-3.377
Altri utili/Perdite complessivi che non saranno riclassificati nell'Utile/(Perdite) d'esercizio	-	-
Totale Utile/(perdita) complessiva (A)+(B)	935	-3.265

Prospetto dei flussi finanziari del Gruppo DADA al 30 settembre 2017

Importi in Euro migliaia	30 sett. 2017	30 sett. 2016
Attività operativa		
Totale risultato netto di periodo	2.067	191
<i>Rettifiche per:</i>		
Proventi da attività di negoziazione	-93	-220
Oneri finanziari	2.007	2.523
Imposte sul reddito	1.059	720
Ammortamenti immobilizzazioni materiali.	2.437	2.540
Ammortamento di altre attività immateriali.	1.933	2.138
Assegnazione <i>stock option</i>	238	143
Altri accantonamenti e svalutazioni	64	134
Incrementi/(decrementi) negli accantonamenti.	-72	-143
Flussi di cassa attività operativa prima delle variazioni di capitale circolante netto	9.639	8.018
(incremento)/decremento nelle rimanenze	27	-4
(incremento)/decremento nei crediti	-1.517	-530
incremento/(decremento) nei debiti.	2.198	869
Disponibilità liquide generate dall'attività operativa	10.348	8.353
Imposte sul reddito corrisposte	-546	-529
Interessi (corrisposti)/percepiti	-1.556	-1.674
Disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa	8.246	6.150
Attività di investimento		
Acquisto di imprese controllate e collegate	0	-2.000
Effetto finanziario attività acquisite	0	123
<i>Earn out</i> su cessione Moqu e acquisizione Etinet	0	910
Acquisizione di immobilizzazioni materiali	-1.708	-2.663
Cessione attivo immobilizzato	0	2
Altre variazioni attivo immobilizzato	0	2
Acquisti immobilizzazioni immateriali	0	-97
Costi di sviluppo prodotti	-1.499	-1.657
Disponibilità liquide nette impiegate nell'attività di investimento	-3.207	-5.383
Attività finanziaria		
Variazioni di prestiti	-4.986	97
Altre variazioni	-24	5
Variazioni crediti finanziari (<i>earn out</i> Sfera)	-	-300
Disponibilità liquide nette impiegate dall'attività finanziaria	-5.010	-198
Incremento/(Decremento) netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	28	569
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti inizio periodo	-983	-8.831
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo	-955	-8.261

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato al 30 settembre 2017

Descrizione	Attribuzione agli azionisti della capogruppo											
	Capitale sociale	Riserva azioni	Riserva legale	Altre riserve	Altri strumenti rappresentativi del PN	Riserva <i>cash</i>	Riserva <i>flow hedge</i>	Riserva TFR	Riserva per differenza cambio	Utili a nuovo	Utile d'es	Totale PN
Saldo al 1 gennaio 2017	2.836	33.098	950	19.215	461	-174	-92	-8.592	5.030	178	52.910	
Destinazione Risultato 2016										178	-178	0
Utile di periodo										2.067	2.067	
Altri utili (perdita) complessivo						26	-	-1.158			-1.132	
Totale utile/perdita complessivo				0	0	26	-	-1.158		- 2.067	935	
Altri strumenti rappresentativi del Patrimonio Netto					238							238
Saldo al 30 settembre 2017	2.836	33.098	950	19.215	699	-148	-92	-9.750	5.207	2.067	54.083	

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato al 30 settembre 2016

Descrizione	Attribuzione agli azionisti della capogruppo											
	Capitale sociale	Riserva azioni	Riserva legale	Altre riserve	Altri strumenti rappresentativi del PN	Riserva <i>cash</i>	Riserva <i>flow hedge</i>	Riserva TFR	Riserva per differenza cambio	Utili a nuovo	Utile d'es	Totale PN
Saldo al 1 gennaio 2016	2.836	33.098	950	19.215	269	-99	-70	-1.894	3.696	1.333	59.335	
Destinazione Risultato 2015										1.333	-1.333	0
Utile di periodo										191	191	
Altri utili (perdita) complessivo						-17	-39	-6.913			-6.970	
Totale utile/perdita complessivo				0	0	-17	-39	-6.913	0	191	-6.779	
Altri strumenti rappresentativi del Patrimonio Netto					143							143
Saldo al 30 settembre 2016	2.836	33.098	950	19.215	412	-116	-110	-8.807	5.030	191	52.699	

Capitale circolante netto e posizione finanziaria netta del Gruppo DADA al 30 settembre 2017

Importi in Euro/Migliaia	30-set-17	31-dic-16	Differenza	
			Assoluta	Percentuale
Attivo immobilizzato	92.797	95.623	-2.826	-3%
Attività d'esercizio a breve	16.056	14.969	1.087	7%
Passività d'esercizio a breve	-29.337	-27.139	-2.198	8%
Capitale circolante netto	-13.281	-12.170	-1.111	8%
Trattamento di fine rapporto	-728	-789	61	-8%
Fondo per rischi ed oneri	-219	-229	11	-5%
Altre passività oltre l'esercizio successivo	-	-	-	-
Capitale investito netto	78.569	82.435	-3.866	-5%
Crediti finanziari a medio/lungo termine	-	150	-150	-100%
Debiti finanziari a medio/lungo termine e derivati a lungo termine	-23.432	-28.623	5.191	-18%
Patrimonio netto	-54.083	-52.910	-1.173	2%
Indebitamento v/banche a breve termine	-7.408	-5.801	-1.608	28%
Crediti finanziari a breve e derivati	152	151	1	1%
Debiti finanziari a breve e derivati	-251	-219	-32	15%
Disponibilità liquide	6.453	4.817	1.632	34%
Posizione finanziaria netta a breve	-1.055	-1.052	-3	0%
Posizione finanziaria netta complessiva	-24.487	-29.525	5.039	-17%

Ai fini del commento del prospetto il conto economico consolidato riclassificato, il prospetto dei flussi finanziari consolidato e il capitale circolante netto e la posizione finanziaria netta del Gruppo DADA al 30 settembre 2017, si rinvia ai contenuti del Resoconto Intermedio, disponibile sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.dada.eu.

Andamento recente

I risultati di DADA dei primi nove mesi risultano in linea con la *guidance* annunciata per l'esercizio in corso, che prevede per l'intero 2017 una crescita media annua dei ricavi almeno *mid-single digit* (a parità di perimetro e tassi di cambio) ed un aumento più che proporzionale dei margini operativi grazie sia all'incremento del ricavo medio unitario dei clienti recentemente acquisiti, sia ai progressivi benefici provenienti dalle economie di scala, uniti ad un sempre attento presidio dei costi di struttura.

B.3 PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO

Alla Data del Documento di Offerta, oltre ad HgCapital e ad Hg Pooled Management, sono da considerarsi come persone che agiscono di concerto con l'Offerente (le "Persone che Agiscono di Concerto") ai sensi dell'articolo 101-*bis*, comma 4-*bis*, lett. b), del TUF, Dali Holdings, Dali Intermediate Holdings, Dali Italy Holdco e Dali Italy Midco, in quanto società controllanti, direttamente o indirettamente (a seconda dei casi), l'Offerente. Per ulteriori informazioni si rinvia al precedente Paragrafo B.1 del Documento di Offerta.

B.4 INTERMEDIARI

Banca IMI S.p.A., con sede legale in Largo Mattioli 3, Milano, iscritta all'albo delle banche al n. 5570, numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano, codice fiscale e Partita IVA 04377700150, è stata nominata

dall'Offerente intermediario incaricato di coordinare la raccolta delle adesioni all'Offerta (l'**“Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni”**).

Gli intermediari responsabili per la raccolta delle Schede di Adesione ed autorizzati a sottoscriverle e consegnarle (gli **“Intermediari Incaricati”**) sono:

- (i) Banca IMI S.p.A. – Gruppo Intesa Sanpaolo;
- (ii) Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.;
- (iii) BNP Paribas Securities Services – Succursale di Milano;
- (iv) Citibank N.A. - Succursale di Milano;
- (v) Equita SIM S.p.A.; e
- (vi) NEXI S.p.A..

Le Schede di Adesione possono altresì essere consegnate agli Intermediari Incaricati attraverso qualsiasi intermediario depositario (quali banche, SIM, società d'investimento, agenti di cambio) autorizzati a prestare servizi finanziari e membri del sistema di gestione accentrata di Monte Titoli S.p.A. (gli **“Intermediari Depositari”**), nei termini specificati alla Sezione F, Paragrafo F.1, del Documento di Offerta.

Gli Intermediari Incaricati dovranno raccogliere le Schede di Adesione e tenere in custodia le Azioni portate in adesione. Le adesioni saranno ricevute dagli Intermediari Incaricati: (i) direttamente mediante la raccolta delle Schede di Adesione dagli Aderenti all'Offerta ovvero (ii) indirettamente attraverso gli Intermediari Depositari, che provvederanno alla raccolta delle Schede di Adesione da parte degli Aderenti all'Offerta.

Gli Intermediari Incaricati ovvero, nei casi di cui al punto (ii) che precede, gli Intermediari Depositari controlleranno che le Schede di Adesione e le relative Azioni siano corrette e coerenti con i termini e le condizioni dell'Offerta e pagheranno il Corrispettivo in conformità con la Sezione F, Paragrafi F.5 e F.6, del Documento di Offerta.

Alla Data di Pagamento ovvero, ove applicabile, alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini ovvero ancora, ove applicabile, alla data di pagamento della procedura per l'Obbligo di Acquisto *ex* articolo 108, comma 2, del TUF e/o alla data di pagamento della Procedura Congiunta, l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni trasferirà le Azioni consegnate in adesione in un conto titoli intestato all'Offerente.

Il Documento di Offerta ed i relativi allegati, la Scheda di Adesione ed i documenti elencati nella Sezione N del Documento di Offerta sono disponibili presso le sedi legali dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, degli Intermediari Incaricati, dell'Offerente e dell'Emittente.

B.5 GLOBAL INFORMATION AGENT

Morrow Sodali S.p.A., con sede legale in Roma, via XXIV Maggio 43, è stato nominato dall’Offerente quale *global information agent* (il “**Global Information Agent**”) al fine di fornire informazioni relative all’Offerta a tutti gli azionisti dell’Emittente.

A tal fine, sono stati predisposti dal Global Information Agent un account di posta elettronica dedicato opa.dada@morrowsodali.com e il numero verde 800.595.470. Tale numero di telefono sarà attivo per tutta la durata del Periodo di Adesione (nonché, ove applicabile, per tutta la durata del l’eventuale Riapertura dei Termini), nei giorni feriali, dalle ore 10:00 alle ore 19:00 (*Central European Time*).

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

C.1 CATEGORIE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E RELATIVE QUANTITÀ

L'Offerta ha ad oggetto complessivamente:

- (i) massime n. 5.098.744 azioni ordinarie di DADA (comprehensive delle n. 50.000 Azioni Detenute dai *Manager* rispetto alle quali è stato sottoscritto l'Impegno ad Aderire dei *Manager*), pari al 30,568% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, corrispondenti alla totalità delle azioni ordinarie dell'Emittente in circolazione alla Data del Documento di Offerta, dedotte le n. 11.581.325 azioni ordinarie di DADA costituenti la Partecipazione Iniziale di titolarità dell'Offerente alla Data del Documento di Offerta e rappresentative del 69,432% del capitale sociale dell'Emittente alla medesima data; nonché
- (ii) ulteriori massime n. 1.565.000 azioni ordinarie di DADA di nuova emissione che dovessero eventualmente essere emesse entro il termine del Periodo di Adesione (nonché, ove applicabile, durante l'eventuale Riapertura dei Termini) (comprehensive delle n. 890.000 Azioni di Nuova Emissione dei *Manager* che saranno complessivamente emesse a favore dei *Manager* a seguito dell'eventuale integrale esercizio delle *Stock Option* e rispetto alle quali è stato sottoscritto l'Impegno ad Aderire dei *Manager*) in caso di tempestivo esercizio di tutte le *Stock Option*,

(collettivamente, le "Azioni").

Le Azioni complessivamente considerate (ivi incluse le massime n. 1.565.000 Azioni di nuova emissione di cui al punto (ii) che precede) sarebbero pari a complessive n. 6.663.744 Azioni, che rappresentano circa il 36,524% del capitale sociale dell'Emittente come aumentato a seguito dell'integrale esercizio delle *Stock Option*.

L'Offerta è rivolta, nei limiti di quanto precisato alla Sezione F, Paragrafo F.4, del Documento di Offerta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente. L'Offerta non è soggetta a condizioni di efficacia.

Il numero delle Azioni oggetto dell'Offerta potrebbe variare in diminuzione qualora, entro il Periodo di Adesione (ovvero durante l'eventuale Riapertura dei Termini), nonché durante l'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF, l'Offerente o le Persone che Agiscono di Concerto acquistassero Azioni al di fuori dell'Offerta, nei limiti in cui ciò sia consentito dalla normativa applicabile e fermo restando che di tali eventuali acquisti sarà data comunicazione ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente non detiene azioni proprie e 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 ordinarie dell'Emittente 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 DELLA SOCIETÀ EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA

D.1 NUMERO E CATEGORIE DI STRUMENTI FINANZIARI 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 è proprietario e detiene direttamente la Partecipazione Iniziale, costituita da complessive n. 11.581.325 azioni ordinarie dell'Emittente, pari al 69,432% del capitale sociale dell'Emittente alla medesima data. L'Offerente esercita i diritti di voto relativi a tali azioni.

Si precisa che, alla Data del Documento di Offerta, le Persone che Agiscono di Concerto (ossia Dali Holdings, Dali Intermediate Holdings, Dali Italy Holdco e Dali Italy Midco, oltre a HgCapital e ad Hg Pooled Management) non detengono direttamente alcuna azione ordinaria di DADA.

Né l'Offerente, né le Persone che Agiscono di Concerto detengono altri strumenti finanziari emessi dall'Emittente o aventi come sottostante detti strumenti.

D.2 CONTRATTI DI RIPORTO, PRESTITO TITOLI, USUFRUTTO O COSTITUZIONE DI PEGNO, OVVERO ULTERIORI IMPEGNI SUI MEDESIMI STRUMENTI

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente e (per quanto a conoscenza dell'Offerente) le Persone che Agiscono di Concerto non hanno stipulato contratti di riporto o prestito titoli, costituito diritti di usufrutto o di pegno ovvero assunto ulteriori impegni di altra natura aventi come sottostante le azioni ordinarie dell'Emittente (quali, a titolo esemplificativo, contratti di opzione, future, *swap*, contratti a termine su detti strumenti finanziari), 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 pagherà a ciascun Aderente il Corrispettivo pari a Euro 4,00 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta (il "**Corrispettivo**").

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.

Si precisa che, considerata la natura obbligatoria dell'Offerta e tenuto conto della struttura dell'operazione da cui sorge l'obbligo di promuovere l'Offerta, ai sensi dell'art. 106, comma 2, del TUF, 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 il medesimo, nei dodici mesi anteriori alla comunicazione di cui all'articolo 102, comma 1, per acquisti di titoli della medesima categoria*".

A tal riguardo, si ricorda che, in data 15 novembre 2017, l'Offerente ha acquistato complessive n. 11.581.325 azioni ordinarie dell'Emittente, rappresentative alla Data del Documento di Offerta del 69,432% circa del capitale sociale dell'Emittente, a fronte di un corrispettivo in denaro pari a Euro 4,00 per ogni azione ordinaria DADA e, pertanto, per complessivi Euro 46.325.300,00.

Il Corrispettivo coincide dunque, ai sensi dell'articolo 106, commi 2 e 3, del TUF, con il prezzo pagato dall'Offerente per l'acquisto della Partecipazione Iniziale in esecuzione del Contratto di Compravendita Libero.

La determinazione del suddetto prezzo si basa esclusivamente sul valore attribuito da Hg Pooled Management, nella propria qualità di gestore delle *limited partnership* tra le quali è compresa HgCapital Mercury 2, alle azioni ordinarie di DADA ai fini dell'acquisto della Partecipazione Iniziale, nell'ambito delle negoziazioni del Contratto di Compravendita Libero.

Fatta eccezione per gli acquisti effettuati dall'Offerente di cui al Paragrafo E.6 del Documento di Offerta, l'Offerente e (per quanto a conoscenza dell'Offerente) le Persone che Agiscono di Concerto non hanno effettuato ulteriori acquisti di azioni ordinarie di DADA nei 12 mesi anteriori alla Comunicazione dell'Offerente. Si precisa, inoltre, che, ad eccezione di quanto descritto nel presente Documento di Offerta, non sono stati sottoscritti ulteriori accordi che possano assumere rilevanza ai fini della determinazione del Corrispettivo dell'Offerta.

Il Corrispettivo incorpora un premio pari a circa il 1,9% rispetto al prezzo medio ponderato per i volumi scambiati delle azioni ordinarie di DADA nell'ultimo anno precedente l'annuncio dell'Acquisizione avvenuto in data 23 ottobre 2017. Per ulteriori informazioni, si veda il successivo Paragrafo E.4 del Documento di Offerta.

E.2 CONTROVALORE COMPLESSIVO DELL'OFFERTA

Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sulla base del Corrispettivo pari a Euro 4,00 e del numero massimo complessivo delle Azioni oggetto dell'Offerta (ivi incluse tutte le Azioni che dovessero eventualmente essere emesse entro il Periodo di Adesione, nonché, ove applicabile, durante l'eventuale Riapertura dei Termini, nel caso di esercizio tempestivo di tutte le *Stock Option*), è pari a Euro 26.654.976,00.

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 2016 e al 31 dicembre 2015.

<i>(In milioni di Euro, ad eccezione del valore delle Azioni indicato in € e del numero delle Azioni)</i>			
Numero di azioni emesse ⁽¹⁾ (a)			16.680.069
Numero di azioni di nuova emissione in caso di esercizio delle <i>Stock Option</i> ⁽¹⁾ (b)			1.565.000
Numero di azioni in circolazione⁽¹⁾ (c=a+b)			18.245.069
Anno	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	
Dividendi per Azione (€)	-	-	
Utile netto (perdita netta) di pertinenza dei soci dell'Emittente per Azione (€)	0,2 ⁽²⁾	1,3 ⁽²⁾	
Cash Flow derivante dall'attività operativa ⁽³⁾ per Azione (€)	6,7	8,4	
Patrimonio netto di pertinenza dei soci dell'Emittente per Azione (€)	57,7	58,3	
	3,16	3,20	

Fonte: Relazioni finanziarie consolidate dell'Emittente

⁽¹⁾ dati al 30 giugno 2017.

⁽²⁾ per completezza si precisa che i dati divergono da quanto indicato nei bilanci consolidati pubblicati dall'Emittente al 31 dicembre 2016 e al 31 dicembre 2015, in quanto ai fini della presente Sezione E del Documento di Offerta è stato utilizzato il capitale sociale dell'Emittente come aumentato assumendo l'integrale esercizio delle *Stock Option*.

⁽³⁾ calcolato come somma tra utile netto / (perdita netta) di pertinenza dei soci dell'Emittente e le svalutazioni, gli ammortamenti e l'*impairment*, come riportati nel bilancio consolidato dell'Emittente

Il Corrispettivo è stato inoltre confrontato con i multipli di mercato di società quotate operanti nello stesso settore dell'Emittente e ritenute con questo potenzialmente comparabili o parzialmente comparabili.

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

- (i) EV/EBITDA, che rappresenta il rapporto tra (i) l'*Enterprise Value* – calcolato come la somma algebrica tra la capitalizzazione, l'indebitamento finanziario netto, gli accantonamenti per i dipendenti e le partecipazioni di minoranza a cui sono state sottratte le partecipazioni in società collegate – e (ii) l'EBITDA (*earnings before interest, taxes, depreciation and amortization*, definito come gli utili prima degli interessi, delle imposte, del deprezzamento e degli ammortamenti);
- (ii) EV/EBIT, che rappresenta il rapporto tra (i) l'*Enterprise Value* e (ii) l'EBIT (*earnings before interest and taxes*, definito come reddito operativo prima degli interessi e delle imposte);

- (iii) P/CF, che rappresenta il rapporto tra (i) la capitalizzazione di mercato e (ii) il *cash flow* (flussi finanziari) dell'attività operativa.

Per il calcolo dei moltiplicatori di DADA, anziché utilizzare la capitalizzazione di mercato, si è fatto riferimento al Corrispettivo moltiplicato per il numero massimo di azioni dell'Emittente assumendo l'integrale esercizio delle *Stock Option*.

Si precisa, inoltre, che nell'analisi dei moltiplicatori di prezzo, non si è tenuto conto del P/E e del P/Book Value. Per quanto riguarda il P/E, l'utile netto dell'Emittente negli esercizi 2016 e 2015 risulta esiguo e, pertanto, il rapporto P/E di DADA (rispettivamente pari a 410x e 54.7x nel 2016 e 2015) risulta scarsamente confrontabile con il P/E delle società comparabili. Il P/Book Value, non è invece stato ritenuto particolarmente significativo sia in considerazione delle caratteristiche del settore in cui l'Emittente opera, che alla luce dell'elevata componente di attività immateriali che compongono il capitale investito netto di DADA.

La seguente tabella indica i moltiplicatori EV/EBITDA, EV/EBIT e P/CF relativi all'Emittente calcolati sulla base: (i) del valore di mercato del numero massimo di azioni dell'Emittente pari ad Euro 73,0 milioni (Corrispettivo moltiplicato per il numero massimo di azioni ordinarie di DADA) e la posizione finanziaria netta riclassificata a causa dell'esercizio delle *Stock Option* (pari a Euro 21,8 milioni), accantonamenti per i dipendenti (pari a Euro 0,7 milioni) e partecipazioni in società collegate (pari a Euro 2,2 milioni) al 30 giugno 2017, e (ii) dell'EBITDA, EBIT e del *cash flow* (*flussi finanziari*) dell'attività operativa per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2016 e al 31 dicembre 2015.

Moltiplicatori di prezzo	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
EV/EBITDA	8,7x	8,9x
EV/EBIT	23,4x	29,5x
P/CF	11,0x	8,7x

I moltiplicatori dell'Emittente sono stati raffrontati con gli analoghi moltiplicatori per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2016 e al 31 dicembre 2015 relativi ad un campione di società quotate operanti nello stesso settore dell'Emittente e ritenute potenzialmente comparabili, e in alcuni casi solo parzialmente comparabili:

- (a) *Endurance International Group Holdings, Inc.* (Stati Uniti): fondata nel 2011 e con sede a Burlington (MA), Endurance International Group Holdings, Inc. fornisce soluzioni e servizi basati su *cloud* per le piccole e medie imprese. La completa e integrata gamma di prodotti include domini, *website builders*, *web hosting*, *e-mail*, servizi di sicurezza, *backup*, ottimizzazione dei motori di ricerca e *marketing* sui motori di ricerca, servizi di *social media*, analisi dei siti *web* e soluzioni di *e-commerce*;
- (b) *Iomart Group plc* (Gran Bretagna): fondata nel 1998 e con sede a Glasgow, Iomart Group plc fornisce servizi di *cloud computing* e *hosting* gestito attraverso un proprio *network* di dati. La società fornisce servizi e strutture di *hosting* gestito attraverso un proprio *network* di *data center* alle aziende e alle principali PMI (segmento *cloud services*) e una gamma di *hosting* condiviso e registrazione dei domini;
- (c) *Redcentric plc* (Gran Bretagna): fondata nel 2013 e con sede a Harrogate, Redcentric plc offre servizi di sicurezza gestiti che includono servizi di *network*, collaborazione, infrastruttura, servizi applicativi,

di sicurezza e dispositivi mobili. Il gruppo serve principalmente PMI con sede nel Regno Unito fornendo un'ampia gamma di servizi, tra cui *network & voice*, *infrastruttura & cloud*, *sicurezza di rete*;

- (d) *Web.com Group, Inc.* (Stati Uniti): fondata nel 1981 e con sede a Newcastle upon Tyne, Web.com Group, Inc. fornisce servizi internet e soluzioni di *marketing online* per le PMI. Le soluzioni dell'azienda includono la registrazione di domini, la progettazione di siti web e servizi correlati, l'ottimizzazione dei motori di ricerca, *marketing* di motori di ricerca, prodotti *social media* e di telefonia mobile, clienti potenziali locali, soluzioni di *e-commerce* e servizi di *call center*.

Società comparabili ⁽¹⁾	Paese	EV/EBITDA ⁽²⁾		EV/EBIT ⁽²⁾		P/CF	
		2016	2015	2016	2015	2016	2015
Endurance International Group Holdings, Inc.	US	10,7x	14,0x	36,4x	32,6x	5,8x	8,6x
Iomart Group plc	GB	10,8x	12,3x	22,2x	26,8x	11,6x	12,7x
Redcentric plc	GB	9,5x	10,0x	46,0x	34,3x	7,5x	11,7x
Web.com Group, Inc.	US	10,6x	12,2x	18,8x	19,1x	11,5x	7,8x
Media		10,4x	12,1x	30,8x	28,2x	9,1x	10,2x
Mediana		10,6x	12,3x	29,3x	29,7x	9,5x	10,1x
DADA⁽³⁾	IT	8,7x	8,9x	23,4x	29,5x	11,0x	8,7x

Fonte: Rispettivi registri delle imprese, Bloomberg, FactSet

⁽¹⁾ multipli delle società comparabili calcolati sulla base del numero di azioni ordinarie in circolazione all'ultima data anteriore alla Data del Documento di Offerta e del prezzo medio tra il 24 settembre 2017 e il 23 ottobre 2017

⁽²⁾ dati finanziari delle Società calendarizzati al 31 dicembre per ogni anno di riferimento

⁽³⁾ multipli calcolati tenendo conto del valore del numero massimo di Azioni ottenuto sulla base del Corrispettivo

Per le società del campione, i multipli sono stati determinati calcolando il rapporto tra (i) la media del valore di borsa del titolo tra il 24 settembre e il 23 ottobre 2017 (ultimo Giorno di Borsa Aperta anteriore alla data di annuncio dell'Acquisizione) e le grandezze patrimoniali all'ultima data disponibile antecedente la Data del Documento di Offerta e (ii) le grandezze economiche risultanti dai bilanci consolidati relativi agli esercizi chiusi rispettivamente al 31 dicembre 2016 e al 31 dicembre 2015.

Tali moltiplicatori sono stati elaborati in base a dati storici ed informazioni pubblicamente disponibili (nonché in base a parametri e presupposti soggettivi determinati secondo metodologie di comune applicazione) e sono riportati, per ulteriore informazione ed illustrazione e a titolo puramente indicativo, senza alcuna pretesa di completezza. I dati si riferiscono a società ritenute potenzialmente comparabili, e in alcuni casi solo parzialmente comparabili, pertanto tali dati potrebbero risultare non rilevanti e non rappresentativi ove considerati in relazione alla specifica situazione economica, patrimoniale e finanziaria di DADA o al contesto economico e normativo di riferimento.

Questi moltiplicatori sono stati redatti esclusivamente ai fini dell'inserimento nel Documento di Offerta e potrebbero non essere i medesimi in operazioni diverse, seppur analoghe; la sussistenza di diverse condizioni di mercato, potrebbero condurre inoltre, in buona fede, ad analisi e valutazioni, in tutto o in parte, differenti da quelle rappresentate.

Si rappresenta altresì la significatività di alcuni multipli riportati nella tabella precedente può essere influenzata dalla modifica del perimetro di consolidamento di alcune società e/o dalla presenza di elementi di natura straordinaria nei bilanci delle stesse che potrebbero influenzare tali multipli.

E.4 MEDIA MENSILE DEI PREZZI UFFICIALI PONDERATI PER I VOLUMI GIORNALIERI REGISTRATI DALLE AZIONI ORDINARIE DADA NEI DODICI MESI PRECEDENTI LA DATA DELL'ANNUNCIO DELL'ACQUISIZIONE

La seguente tabella riporta le medie aritmetiche, ponderate per i volumi giornalieri, delle quotazioni ufficiali delle azioni ordinarie di DADA registrate in ciascuno dei dodici mesi precedenti il 23 ottobre 2017 (la “**Data di Riferimento**”), ossia l’ultimo Giorno di Borsa Aperta prima dell’annuncio dell’Acquisizione, quindi per il periodo dal 24 ottobre 2016 al 23 ottobre 2017, confrontate con il Corrispettivo.

Periodo	Prezzo medio per azione (in Euro)	Differenza tra il Corrispettivo e il prezzo medio per azione (in Euro)	Differenza tra il Corrispettivo e il prezzo medio per azione (calcolata come % del prezzo medio per azione)
24 ottobre – 31 ottobre 2016	2,07	1,93	92,9%
Novembre 2016	2,11	1,89	89,5%
Dicembre 2016	2,90	1,10	38,1%
Gennaio 2017	2,84	1,16	41,0%
Febbraio 2017	2,98	1,02	34,3%
Marzo 2017	4,25	(0,25)	(5,9%)
Aprile 2017	4,15	(0,15)	(3,6%)
Maggio 2017	3,97	0,03	0,7%
Giugno 2017	3,51	0,49	14,1%
Luglio 2017	3,50	0,50	14,3%
Agosto 2017	4,28	(0,28)	(6,5%)
Settembre 2017	4,38	(0,38)	(8,6%)
1° ottobre – 23 ottobre 2017	4,07	(0,07)	(1,7%)
Ultimi 12 mesi	3,93	0,07	1,9%

Fonte: *Bloomberg*

Il prezzo ufficiale per azione ordinaria DADA rilevato alla chiusura del 23 ottobre 2017, Data di Riferimento, è pari a Euro 3,9732. Rispetto a tale prezzo, il Corrispettivo incorpora un premio del 0,7% (fonte: Bloomberg).

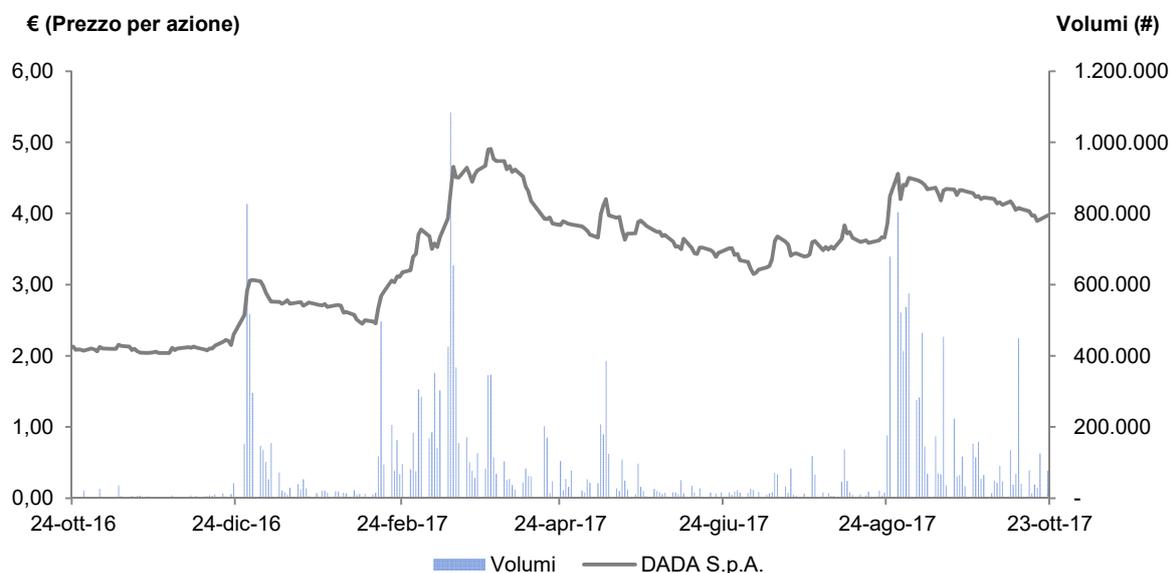
Il prezzo ufficiale per azione ordinaria DADA rilevato alla chiusura del 14 dicembre 2017 (ultimo Giorno di Borsa Aperta precedente la Data del Documento di Offerta) è pari a Euro 4,0139 (fonte: Bloomberg).

La seguente tabella presenta un confronto tra il Corrispettivo e (i) l’ultimo prezzo ufficiale di chiusura delle azioni ordinarie di DADA registrato alla Data di Riferimento, e (ii) la media aritmetica ponderata per i volumi dei prezzi ufficiali delle azioni ordinarie di DADA relativa a 1, 3, 6 mesi e a 1 anno precedenti la Data di Riferimento.

Periodo	Prezzo medio per azione (in Euro)	Differenza tra il Corrispettivo e il prezzo medio per azione (in Euro)	Differenza tra il Corrispettivo e il prezzo medio per azione (calcolata come % del prezzo medio per azione)
23 ottobre 2017	3,97	0,03	0,7%
1 mese precedente l’annuncio dell’offerta	4,12	(0,12)	(3,0%)
3 mesi precedenti l’annuncio dell’offerta	4,27	(0,27)	(6,3%)
6 mesi precedenti l’annuncio dell’offerta	4,17	(0,17)	(4,0%)
1 anno precedente l’annuncio dell’offerta	3,93	0,07	1,9%

Fonte: *Bloomberg*

Il grafico seguente illustra l'andamento del prezzo ufficiale e dei volumi di scambio delle azioni ordinarie di DADA relativo agli ultimi dodici mesi fino alla Data di Riferimento.



Con riferimento al grafico sopra, si nota, inoltre, che il prezzo ufficiale per azione ordinaria DADA nei mesi antecedenti il 9 marzo 2017 (ultimo Giorno di Borsa Aperta anteriore alla data in cui è stato diffuso al mercato il comunicato stampa ai sensi dell'articolo 17 del Regolamento (EU) n. 596/2014 contenente la notizia della ricezione da parte dell'Emittente di una comunicazione da parte di Libero Acquisition relativa alla possibile cessione della propria partecipazione in DADA) era inferiore rispetto al Corrispettivo. In particolare, si segnala che il Corrispettivo incorpora un premio pari a circa il 13,3% rispetto al prezzo di chiusura del 9 marzo 2017 (Euro 3,5295) (fonte: Bloomberg).

E.5 INDICAZIONE DEI VALORI ATTRIBUITI ALLE AZIONI DELL'EMITTENTE IN OCCASIONE DI OPERAZIONI FINANZIARIE EFFETTUATE NELL'ULTIMO ESERCIZIO E NELL'ESERCIZIO IN CORSO

Fatta eccezione per gli acquisti effettuati dall'Offerente di cui al Paragrafo E.6 del Documento di Offerta, nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso non sono state effettuate operazioni finanziarie (quali fusioni e scissioni, aumenti di capitale, offerte pubbliche) che abbiano comportato una valutazione delle azioni ordinarie dell'Emittente, né per quanto a conoscenza dell'Offerente si sono verificati trasferimenti di pacchetti significativi di azioni ordinarie dell'Emittente.

E.6 INDICAZIONE DEI VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE, NEGLI ULTIMI DODICI MESI, DA PARTE DELL'OFFERENTE E DEI SOGGETTI CHE CON LO STESSO AGISCONO DI CONCERTO, OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA SULLE AZIONI, CON INDICAZIONE DEL NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI ACQUISTATI E VENDUTI

Negli ultimi dodici mesi, per tali intendendosi i dodici mesi anteriori alla data della Comunicazione dell'Offerente (*i.e.*, alla data del 15 novembre 2017), l'Offerente e (per quanto a conoscenza dell'Offerente) le Persone che Agiscono di Concerto con il medesimo, oltre all'acquisto da parte dell'Offerente della

Partecipazione Iniziale, non hanno posto in essere operazioni di acquisto e/o vendita di azioni ordinarie dell'Emittente.

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

F.1 MODALITÀ E TERMINI STABILITI PER L'ADESIONE

F.1.1 Periodo di Adesione

Il Periodo di Adesione concordato con Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 40, comma 2, del Regolamento Emittenti, avrà inizio alle 8:30 (ora italiana) del 18 dicembre 2017 e terminerà alle 17:30 (ora italiana) del 24 gennaio 2018 (estremi inclusi), salvo proroghe e fatta salva la Riapertura dei Termini.

Il giorno 24 gennaio 2018 rappresenterà, pertanto, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile, 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*, primo comma, lettera b), numero 2, del Regolamento Emittenti, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Adesione dovrà essere riaperto per 5 Giorni di Borsa Aperta consecutivi, e precisamente per le sedute del 1° febbraio 2018, 2 febbraio 2018, 5 febbraio 2018, 6 febbraio 2018 e 7 febbraio 2018, qualora l'Offerente, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta (si veda il Paragrafo F.3 del Documento di Offerta), comunichi di aver acquistato almeno la metà delle Azioni oggetto dell'Offerta.

L'Offerente, anche in tal caso, pagherà a ciascun Aderente che porti in adesione le proprie Azioni durante la Riapertura dei Termini un Corrispettivo in denaro pari ad Euro 4,00 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta. Tale Corrispettivo sarà pagato il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini e dunque il 14 febbraio 2018.

Si segnala che, la Riapertura dei Termini non avrà luogo nel caso in cui, ai sensi dell'articolo 40-*bis*, comma 3, del Regolamento Emittenti:

- (i) l'Offerente, almeno 5 Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione, renda noto al mercato di aver acquistato almeno la metà delle Azioni oggetto dell'Offerta; ovvero
- (ii) al termine del Periodo di Adesione, l'Offerente venga a detenere una partecipazione tale da determinare il sorgere: (a) dell'Obbligo di Acquisto *ex* articolo 108, comma 2, del TUF (ossia superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente), ovvero (b) del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF e dell'Obbligo di Acquisto *ex* articolo 108, comma 1, del TUF (ossia pari almeno al 95% del capitale sociale dell'Emittente); ovvero
- (iii) le Azioni siano soggette a una o più offerte concorrenti.

F.1.2 Modalità e termini di adesione

Le adesioni effettuate nel corso del Periodo di Adesione (ovvero durante l'eventuale Riapertura dei Termini) da parte dei titolari delle Azioni (o del rappresentante che ne abbia i poteri) sono irrevocabili con la

conseguenza che, a seguito dell'adesione, non sarà possibile cedere o effettuare altri atti di disposizione delle Azioni stesse, per tutto il periodo in cui esse resteranno vincolate al servizio dell'Offerta (salvo i casi di revoca consentiti dalla normativa vigente per aderire ad eventuali offerte concorrenti, ai sensi dell'articolo 44 del Regolamento Emittenti).

L'adesione all'Offerta dovrà avvenire tramite la sottoscrizione e la consegna della apposita scheda di adesione (la "**Scheda di Adesione**"), debitamente compilata in ogni sua parte, ad uno degli Intermediari Incaricati, con contestuale deposito delle Azioni presso tali Intermediari Incaricati.

Gli azionisti dell'Emittente che intendano aderire all'Offerta potranno anche consegnare la Scheda di Adesione e depositare le Azioni ivi indicate presso gli Intermediari Depositari, a condizione che la consegna e il deposito siano effettuati in tempo utile per consentire agli Intermediari Depositari di provvedere al deposito delle Azioni presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni entro e non oltre l'ultimo giorno del Periodo di Adesione (ovvero, ove applicabile, entro e non oltre l'ultimo giorno dell'eventuale Riapertura dei Termini), come eventualmente prorogato ai sensi del precedente Paragrafo F.1.1 del Documento di Offerta.

Le Azioni sono assoggettate al regime di dematerializzazione dei titoli previsto dagli articoli 83-*bis* e seguenti del TUF, nonché dal Regolamento adottato con delibera CONSOB e Banca d'Italia del 22 febbraio 2008, come successivamente modificato e integrato.

Coloro che intendono portare le proprie Azioni in adesione all'Offerta devono essere titolari delle Azioni in forma dematerializzata, 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. La sottoscrizione della Scheda di Adesione, pertanto, in considerazione del predetto regime di dematerializzazione dei titoli, varrà anche quale istruzione irrevocabile conferita dal singolo titolare di Azioni all'Intermediario Incaricato o al relativo Intermediario Depositario, presso il quale siano depositate le Azioni in conto titoli, a trasferire le predette Azioni in depositi vincolati presso detti intermediari, a favore dell'Offerente.

Gli Intermediari Depositari, in qualità di mandatarî, dovranno controfirmare le Schede di Adesione. Resta a esclusivo carico degli azionisti il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino le Schede di Adesione e, se del caso, non depositino le Azioni portate in adesione all'Offerta presso l'Intermediario Incaricato entro l'ultimo giorno valido del Periodo di Adesione (ovvero dell'eventuale Riapertura dei Termini), come eventualmente prorogato ai sensi del precedente Paragrafo F.1.1 del Documento di Offerta.

All'atto dell'adesione all'Offerta e del deposito delle Azioni mediante la sottoscrizione della Scheda di Adesione sarà conferito mandato all'Intermediario Incaricato e all'eventuale Intermediario Depositario per eseguire tutte le formalità necessarie e propedeutiche al trasferimento delle Azioni all'Offerente, a carico del quale sarà il relativo costo.

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.

In ogni momento durante il Periodo di Adesione (nonché, ove applicabile, durante l'eventuale Riapertura dei Termini), gli Aderenti all'Offerta potranno esercitare i diritti patrimoniali (ad esempio, il diritto di opzione) e amministrativi (quale il diritto di voto) relativi alle Azioni.

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 disposizioni di legge applicabili, 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 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 mercato potranno essere portate in adesione all'Offerta, solo a seguito dell'intervenuto regolamento delle operazioni medesime nell'ambito del sistema di liquidazione.

Per quanto concerne i beneficiari dei Piani di *Stock Option*, si segnala che ai sensi dei regolamenti, rispettivamente, del Piano di *Stock Option* 2014-2016 e del Piano di *Stock Option* 2017-2019, l'Emittente emetterà le Azioni, alla cui sottoscrizione l'esercizio delle relative *Stock Option* dà diritto, entro e non oltre cinque giorni dalla relativa Comunicazione di Esercizio inviata dal relativo Beneficiario delle *Stock Option* in conformità ai suddetti regolamenti. Resta a esclusivo carico dei Beneficiari dei Piani di *Stock Option* il rischio che l'invio della Comunicazione di Esercizio e la conseguente l'emissione da parte dell'Emittente delle Azioni rivenienti dall'esercizio delle *Stock Option* non avvengano in tempo utile per consentire a detti Beneficiari delle *Stock Option* di aderire all'Offerta entro l'ultimo giorno valido del Periodo di Adesione (ovvero dell'eventuale Riapertura dei Termini), come eventualmente prorogato ai sensi del precedente Paragrafo F.1.1 del Documento di Offerta. Per ulteriori informazioni in merito ai Piani di *Stock Option* e alla relativa Comunicazione di Esercizio, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.2.2, del Documento di Offerta.

In seguito all'emissione delle Azioni in forza dell'esercizio delle *Stock Option*, si applicano le medesime modalità di adesione previste dal presente paragrafo.

F.1.3 Condizioni di Efficacia

L'Offerta in quanto obbligatoria, ai sensi dell'articolo 106, comma 1, del TUF, non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia.

In particolare, l'Offerta non è condizionata al raggiungimento di una soglia minima di adesione ed è rivolta, nei limiti di quanto precisato nel presente Documento di Offerta, indistintamente ed a parità di condizioni, a tutti i titolari delle Azioni.

F.2 TITOLARITÀ ED ESERCIZIO DEI DIRITTI AMMINISTRATIVI E PATRIMONIALI INERENTI LE AZIONI PORTATE IN ADESIONE IN PENDENZA DELL'OFFERTA

Le Azioni portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione saranno trasferite all'Offerente alla Data di Pagamento (ovvero, in caso di eventuale Riapertura dei Termini, alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini).

Fino alla Data di Pagamento, (ovvero, in caso di eventuale Riapertura dei Termini, fino alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini), gli azionisti conserveranno e potranno esercitare i diritti patrimoniali e amministrativi derivanti dalla proprietà delle Azioni portate in adesione all'Offerta; tuttavia, gli Aderenti non potranno trasferire le loro Azioni, in tutto o in parte, e comunque effettuare atti di disposizione delle Azioni, all'infuori dell'adesione ad eventuali offerte concorrenti o rilanci ai sensi dell'articolo 44 del Regolamento Emittenti.

F.3 COMUNICAZIONI PERIODICHE E RISULTATO DELL'OFFERTA

Sino alla data ultima di pagamento del Corrispettivo, l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni comunicherà su base giornaliera a Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera (d), del Regolamento Emittenti, i dati relativi alle adesioni giornaliere 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 il Periodo di Adesione e/o, ove applicabile, durante l'eventuale Riapertura dei Termini nonché durante l'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF, l'Offerente o le Persone che Agiscono di Concerto acquistassero, direttamente e/o indirettamente, ulteriori Azioni al di fuori dell'Offerta, l'Offerente ne darà comunicazione entro la giornata a CONSOB e 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 nonché, in caso di eventuale Riapertura dei Termini, prima della Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini, mediante pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta ovvero, se applicabile, del Comunicato sui Risultati Definitivi della Riapertura dei Termini.

In occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta (ovvero, se applicabile, del Comunicato sui Risultati Definitivi della Riapertura dei Termini), l'Offerente renderà noto il verificarsi delle condizioni previste dalla legge per il sorgere dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF, ovvero dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF, nonché le informazioni relative al *Delisting*.

F.4 MERCATI SUI QUALI È PROMOSSA L'OFFERTA

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

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia, in quanto le Azioni sono quotate esclusivamente sul MTA, Segmento STAR, 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 (ovvero rivolta ad *U.S. Persons*, come definite ai sensi dello U.S. Securities Act del 1933 e successive modificazioni), in 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 o altri adempimenti da parte dell'Offerente (tali Paesi, inclusi Stati Uniti, Canada, Giappone e Australia, 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 e *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 poste in essere in violazione delle limitazioni di cui sopra.

Il Documento di Offerta e qualsiasi documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta non costituisce e non potrà essere interpretato quale offerta di acquisto ovvero sollecitazione di un'offerta di vendita di strumenti finanziari rivolta ad U.S. Persons, come definite ai sensi dello U.S. Securities Act del 1933 e successive modificazioni, o 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 del diritto 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 potrebbe essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari. È esclusiva responsabilità dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, 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 all'Offerente, avverrà il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, pertanto, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile, il 31 gennaio 2018 (la "**Data di Pagamento**").

In caso di Riapertura dei Termini, il pagamento del Corrispettivo dell'Offerta relativamente alle Azioni che hanno formato oggetto di adesione all'Offerta durante il periodo di Riapertura dei Termini, a fronte del contestuale trasferimento della proprietà di tali Azioni all'Offerente, avverrà il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura della Riapertura dei Termini, ossia, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile, il 14 febbraio 2018 (la "**Data di Pagamento a 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, se applicabile, la Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini).

F.6 MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

Il pagamento del Corrispettivo sarà effettuato in denaro.

Il Corrispettivo verrà messo a disposizione dall'Offerente all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e da questi trasferito agli Intermediari Incaricati che trasferiranno i fondi agli Intermediari Depositari per l'accredito sui conti dei rispettivi clienti, in conformità alle istruzioni fornite dagli Aderenti all'Offerta sulla Scheda di Adesione.

L'obbligo dell'Offerente di pagare il Corrispettivo si intenderà assolto nel momento in cui le relative somme siano state trasferite agli Intermediari Incaricati. Resta ad esclusivo carico degli Aderenti all'Offerta il rischio che gli Intermediari Incaricati o gli Intermediari Depositari non provvedano a trasferire tali somme agli aventi diritto ovvero ne ritardino il trasferimento.

F.7 INDICAZIONE DELLA LEGGE REGOLATRICE DEI CONTRATTI STIPULATI TRA L'OFFERENTE E 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

L'Offerta non è soggetta ad alcuna condizione sospensiva e non è prevista alcuna ipotesi di riparto, trattandosi di un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria ai sensi dell'articolo 106, comma 1, del TUF.

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'Acquisizione della Partecipazione Iniziale

L'obbligo di procedere all'Offerta consegue al perfezionamento, in data 15 novembre 2017, dell'Acquisizione da parte dell'Offerente di complessive n. 11.581.325 azioni ordinarie dell'Emittente, costituenti la Partecipazione Iniziale, pari al 69,432% circa del capitale sociale di DADA alla Data del Documento di Offerta, a fronte di un corrispettivo in denaro pari ad Euro 4,00 per ciascuna azione, ossia per un corrispettivo complessivo di Euro 46.325.300,00.

L'Offerente, costituito con capitale iniziale pari a Euro 50.000,00 interamente versati, ha reperito le risorse necessarie per procedere all'acquisizione della Partecipazione Iniziale, facendo ricorso a mezzi propri messi a disposizione da parte dei propri soci, diretti e/o indiretti, a titolo di capitale e/o finanziamenti infragruppo.

In particolare:

- (i) in data 13 novembre 2017, Dali Italy Midco ha sottoscritto n. 79.000 azioni di nuova emissione dell'Offerente, versando contestualmente all'Offerente l'importo complessivo di Euro 12.850.000,00, di cui Euro 79.000,00 a titolo di capitale sociale ed Euro 12.771.000,00 a titolo di sovrapprezzo azioni (il "**Primo Aumento di Capitale Bidco**");
- (ii) in data 13 novembre 2017, i Fondi HG hanno sottoscritto con l'Offerente un finanziamento a breve termine per un importo, in linea capitale, pari a Euro 10.000.000,00 (il "**Primo Finanziamento dei Fondi HG**"). A tal riguardo, si precisa che il Primo Finanziamento dei Fondi HG è un finanziamento a breve termine chirografario, retto dalla legge inglese, il cui ammontare massimo, pari a nominali Euro 10.000.000,00 è stato integralmente erogato in data 13 novembre 2017. Il Primo Finanziamento dei Fondi HG dovrà essere rimborsato il 364° (trecentosessantaquattresimo) giorno successivo alla data di stipula (salvo la facoltà di rimborso anticipato in capo all'Offerente). Il Primo Finanziamento dei Fondi HG prevede un interesse da corrispondersi a rate trimestrali pari: (i) al LIBOR maggiorato di 350 *basis point* per il primo periodo di interessi che scadrà il 31 marzo 2018; e (ii) al LIBOR maggiorato di 1000 *basis point* per i periodi di pagamento degli interessi successivi al primo (*i.e.* 30 giugno 2018, 30 settembre 2018 e 31 dicembre 2018), in entrambi i casi calcolato secondo una formula tale per cui l'interesse effettivamente corrisposto dall'Offerente sia aumentato dell'eventuale ritenuta d'imposta dovuta dai Fondi HG sulla quota interessi; e
- (iii) in data 13 novembre 2017, Dali Italy Midco ha concesso a favore dell'Offerente un finanziamento soci per un importo in linea capitale pari a Euro 30.100.000,00 (il "**Primo Finanziamento Dali Italy Midco**"). A tal riguardo, si precisa che il Primo Finanziamento Dali Italy Midco è un finanziamento chirografario, retto dalla legge inglese il cui intero ammontare è stato erogato su richiesta dell'Offerente in data 13 novembre 2017. Sull'ammontare del Primo Finanziamento Dali Italy Midco erogato all'Offerente maturerà un interesse pari al 10% annuo (ovvero il diverso ammontare concordato tra l'Offerente e Dali Italy Midco) che dovrà essere corrisposto il 13 novembre di ogni

anno. Il termine di rimborso del Primo Finanziamento Dali Italy Midco è pertanto fissato al 13 novembre 2018.

Per completezza si precisa che Dali Italy Midco, costituita con capitale iniziale pari a Euro 50.000,00 interamente versati, ha reperito le risorse necessarie per sottoscrivere e liberare il Primo Aumento di Capitale Bidco e per erogare il Primo Finanziamento Dali Italy Midco di cui sopra, mediante ricorso alle risorse finanziarie messe a disposizione da parte dei propri soci, diretti e indiretti, a titolo di capitale e/o finanziamenti infragruppo.

G.1.2 Modalità di finanziamento dell’Offerta

L’Offerente intende far fronte all’Esborso Massimo pari ad Euro 26.654.976,00, facendo ricorso alle risorse finanziarie messe a disposizione da parte dei propri soci, diretti e indiretti, a titolo di capitale e/o finanziamenti infragruppo.

In particolare:

- (i) in data 27 novembre 2017, l’assemblea straordinaria dei soci dell’Offerente ha deliberato un aumento di capitale scindibile per complessivi massimi Euro 5.365.879,00, di cui Euro 54.000,00 a titolo di capitale sociale ed Euro 5.311.879 a titolo di sovrapprezzo azioni, mediante emissione di massime n. 54.000 azioni di nuova emissione che saranno sottoscritte e liberate, anche in più *tranches*, dal socio unico da Dali Italy Midco (il “**Secondo Aumento di Capitale Bidco**”);
- (ii) in data 24 novembre 2017, i Fondi HG hanno sottoscritto con l’Offerente un contratto di finanziamento a breve termine per un importo, in linea capitale, pari a Euro 10.100.000,00 (il “**Secondo Finanziamento dei Fondi HG**” e, congiuntamente al Primo Finanziamento dei Fondi HG, i “**Finanziamenti dei Fondi HG**”). A tal riguardo, si precisa che il Secondo Finanziamento dei Fondi HG ha i medesimi termini e condizioni di quelli previsti per il Primo Finanziamento dei Fondi HG; e
- (iii) in data 24 novembre 2017, Dali Italy Midco ha sottoscritto con l’Offerente un ulteriore contratto di finanziamento soci per un importo in linea capitale pari a Euro 12.520.384,00, da erogarsi a richiesta dell’Offerente (il “**Secondo Finanziamento Dali Italy Midco**” e, congiuntamente al Primo Finanziamento Dali Italy Midco, i “**Finanziamenti Dali Italy Midco**”). A tal riguardo, si precisa che il Secondo Finanziamento Dali Italy Midco presenta i medesimi termini e condizioni di quelli previsti per il Primo Finanziamento Dali Italy Midco, fatta eccezione per la data di rimborso dello stesso, che dovrà essere concordata tra Dali Italy Midco e l’Offerente.

Per completezza si precisa che Dali Italy Midco reperirà le risorse necessarie per sottoscrivere e liberare il Secondo Aumento di Capitale Bidco e per erogare il Secondo Finanziamento Dali Italy Midco di cui sopra, mediante ricorso alle risorse finanziarie messe a disposizione da parte dei propri soci, diretti e indiretti, a titolo di capitale e/o finanziamenti infragruppo.

Per far fronte ai pagamenti relativi ai Finanziamenti dei Fondi HG e ai Finanziamenti Dali Italy Midco (comprensivi di capitale e interessi), l’Offerente intende ricorrere all’utilizzo dei flussi di cassa derivanti dall’eventuale distribuzione di dividendi e/o di riserve disponibili da parte dell’Emittente tenuto dello svolgimento della propria attività e/o, in caso di Fusione, all’utilizzo dei flussi di cassa derivanti dallo

svolgimento dell'attività dell'Emittente. A tale riguardo si segnala che, in caso di mancata Fusione e qualora il rimborso dei Finanziamenti dei Fondi HG e dei Fondi Dali Italy Midco avvenisse principalmente mediante l'utilizzo dei flussi di casa derivanti dalla distribuzione di eventuali riserve disponibili dell'Emittente, il patrimonio dell'Emittente costituirebbe in tale circostanza la principale fonte di rimborso dei Finanziamenti dei Fondi HG e dei Finanziamenti Dali Italy Midco. Si segnala, infine, che l'Offerente non esclude che i termini e condizioni dei Finanziamenti dei Fondi HG e/o dei Finanziamenti Dali Italy Midco possano essere rinegoziati ad esito dell'Offerta e/o dell'eventuale Fusione al fine di ottimizzare la struttura finanziaria dell'Offerente e/o dell'entità risultante dalla Fusione.

Per ulteriori informazioni in merito all'andamento dell'Emittente, si veda la Sezione B, Paragrafo B.2.5, del Documento di Offerta, in merito ai programmi futuri relativi alla gestione delle attività dell'Emittente, si veda la Sezione G, Paragrafo G.2.2, del Documento di Offerta e con riferimento alla Fusione si veda la Sezione G, Paragrafo G.2.4, del Documento di Offerta.

G.1.3 Garanzia di Esatto Adempimento

A garanzia dell'adempimento dell'obbligazione di pagamento dell'Offerente nell'ambito dell'Offerta, ai sensi dell'articolo 37-*bis* del Regolamento Emittenti, l'Offerente ha ottenuto in data 14 dicembre 2017 il rilascio di una lettera di garanzia (la "**Garanzia di Esatto Adempimento**") da parte di Intesa Sanpaolo S.p.A. (la "**Banca Garante dell'Esatto Adempimento**"), ai sensi della quale, ai termini ivi previsti, la Banca Garante dell'Esatto Adempimento si è impegnata, irrevocabilmente, a garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento nell'ambito dell'Offerta, a corrispondere, in una o più volte, per il caso di inadempimento dell'Offerente all'obbligo di pagamento del Corrispettivo dell'Offerta, una somma in denaro non eccedente l'Esborso Massimo determinato sulla base di un Corrispettivo dovuto dall'Offerente per l'acquisto delle Azioni non superiore a Euro 4,00 per ciascuna Azione, e di utilizzare tale somma complessiva esclusivamente per il pagamento del Corrispettivo dell'Offerta. La predetta somma complessiva corrispondente all'Esborso Massimo Complessivo è immediatamente esigibile ed è irrevocabilmente vincolata al pagamento del Corrispettivo dell'Offerta.

Inoltre, ai sensi degli accordi intercorrenti con l'Offerente, la Banca Garante dell'Esatto Adempimento ha assunto, altresì, l'impegno, in caso di eventuale Obbligo di Acquisto *ex* articolo 108, comma 2 e al verificarsi dei presupposti ivi previsti, ad emettere una garanzia dell'esatto adempimento dell'obbligazione dell'Offerente di pagare l'intero prezzo di tutte le Azioni che dovranno essere acquistate dallo stesso in esecuzione dell'eventuale Obbligo di Acquisto *ex* articolo 108, comma 2, del TUF.

G.2 MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE

G.2.1 Motivazioni dell'Offerta

L'obbligo di promuovere l'Offerta è sorto a seguito dell'acquisto alla Data di Esecuzione da parte dell'Offerente della Partecipazione Iniziale in esecuzione delle previsioni di cui al Contratto di Compravendita Libero.

L'Offerta è finalizzata ad acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e, in ogni caso, a conseguire il *Delisting* di DADA.

Con la promozione dell'Offerta, inoltre, l'Offerente intende offrire agli azionisti dell'Emittente un'opportunità di disinvestimento da un titolo il cui andamento è stato caratterizzato da un esiguo volume medio giornaliero di scambi sul mercato borsistico, a fronte del limitato flottante.

G.2.2 Programmi relativi alla gestione delle attività

Con l'operazione articolata nell'Acquisizione e nel lancio dell'Offerta, l'Offerente si propone di assicurare la stabilità dell'assetto azionario e la continuità manageriale necessarie all'Emittente per poter cogliere eventuali future opportunità di sviluppo e crescita in Italia o all'estero nei settori dei servizi digitali per la presenza in rete di professionisti e PMI e nel *domain & hosting*, nonché un indirizzo strategico volto alla valorizzazione del *business* nel medio-lungo periodo.

A tal fine l'Offerente non esclude di poter valutare, a sua discrezione, in futuro la possibilità di realizzare operazioni straordinarie che si ritenessero opportune in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell'Offerta, sia in caso di revoca che di non revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione, quali, in via meramente esemplificativa, acquisizioni, cessioni, fusioni, scissioni riguardanti l'Emittente ovvero taluni suoi cespiti o rami d'azienda, e/o aumenti di capitale la cui esecuzione potrebbe avere effetti diluitivi in capo agli azionisti dell'Emittente.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha pianificato di operare ristrutturazioni o riorganizzazioni dell'attività dell'Emittente e ci si attende che siano mantenuti gli attuali livelli occupazionali e siti di lavoro in attività.

Inoltre, in linea con gli obiettivi dei suddetti programmi e al fine di incentivare la permanenza nell'Emittente delle figure chiave dello stesso e, pertanto, di continuare a beneficiare del *know-how* e delle capacità manageriali dei medesimi, l'Offerente si riserva l'opportunità di valutare l'implementazione, a livello delle società *holding* di diritto italiano o inglese che controlleranno direttamente o indirettamente l'Emittente (per ulteriori informazioni sulle società facenti parte della catena di controllo dell'Offerente si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.1.5, del Documento di Offerta), di un piano di incentivazione riservato a *top manager* dell'Emittente e ad altri dirigenti dell'Emittente che potrebbe essere basato sull'assegnazione agli stessi di azioni ordinarie, azioni privilegiate (*preference share*) ovvero altri strumenti finanziari da emettersi da parte delle predette società *holding*. Si precisa, a tal riguardo, che né l'Offerente, né le Persone che Agiscono di Concerto hanno assunto alcuna decisione con riferimento a tali eventuali piani di incentivazione, né alle relative modalità di esecuzione e/o relativi termini economici.

G.2.3 Investimenti e future fonti di finanziamento

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha ancora valutato alcuna proposta da formulare al consiglio di amministrazione dell'Emittente in merito a investimenti di particolare importanza e/o ulteriori rispetto a quelli generalmente richiesti per la gestione operativa delle attività nel settore industriale in cui anche l'Emittente stesso opera.

G.2.4 L'eventuale Fusione

L'Offerta è finalizzata al *Delisting*, ossia alla revoca delle Azioni dalla quotazione sul MTA, secondo i termini e le condizioni descritti nel Documento di Offerta. Pertanto, qualora il *Delisting* non fosse raggiunto al termine

dell'Offerta, l'Offerente intende proporre ai competenti organi dell'Emittente e dell'Offerente di perseguire il *Delisting* mediante la fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente, società non quotata, o in altra società non quotata controllata dal medesimo Offerente ovvero controllata dall'Emittente e/o con una sede legale in un Paese diverso dall'Italia (la "**Fusione**"), fermo restando che, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte in merito all'eventuale Fusione, né alle relative modalità di esecuzione.

La Fusione potrebbe essere realizzata all'esito della presente Offerta e/o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto *ex* articolo 108, comma 2, del TUF e/o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto *ex* articolo 108, comma 1, del TUF e dell'esercizio del Diritto di Acquisto, ovvero anche nei dodici mesi successivi alla Data di Pagamento, qualora ciò si rendesse necessario e/o opportuno ai fini del miglior conseguimento degli obiettivi dei programmi futuri descritti nella presente Sezione G, ovvero al fine di accorciare la catena di controllo.

Inoltre, l'Offerente ritiene che la crescita dell'Emittente possa essere più velocemente ed efficacemente perseguita da una società a capitale concentrato non quotata.

Fusione in assenza di Delisting

Nel caso in cui a seguito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini) le azioni ordinarie dell'Emittente non venissero revocate dalla quotazione e, pertanto, il *Delisting* non fosse conseguito, l'Offerente intende proporre ai competenti organi dell'Emittente e dell'Offerente di perseguire il *Delisting* mediante la Fusione dell'Emittente nell'Offerente, società non quotata, ovvero mediante le altre ipotesi di Fusione sopra indicate, fermo restando che, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte in merito all'eventuale Fusione, né alle relative modalità di esecuzione. Nell'ipotesi in cui l'Emittente dovesse essere oggetto dell'operazione di Fusione in assenza di revoca dalla quotazione delle Azioni, agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione spetterebbe il diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437-*quinquies* del Codice Civile, in quanto, in tale ipotesi, essi riceverebbero in concambio azioni non quotate su un mercato regolamentato. In tale caso, il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'articolo 2437-*ter*, comma 3, del Codice Civile, facendo esclusivo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei sei mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea le cui deliberazioni legittimano il recesso.

Pertanto, a seguito della Fusione, gli azionisti dell'Emittente che decidessero di non esercitare il diritto di recesso sarebbero titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

Fusione dopo il Delisting

Fermo quanto precede, nell'ipotesi alternativa in cui l'Emittente dovesse essere oggetto dell'operazione di Fusione con l'Offerente (ovvero mediante le altre ipotesi di Fusione sopra indicate) dopo l'intervenuta revoca dalla quotazione delle Azioni da parte di Borsa Italiana (anche a seguito dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto *ex* articolo 108, comma 2, del TUF), agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione spetterebbe il diritto di recesso solo al ricorrere di uno dei presupposti di cui all'articolo 2437 del Codice Civile. In tal caso, il valore di liquidazione delle azioni oggetto

di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'articolo 2437-ter, comma 2, del Codice Civile, tenuto conto della consistenza patrimoniale dell'Emittente e delle sue prospettive reddituali, nonché dell'eventuale valore di mercato delle azioni.

Fusione con applicabilità dell'articolo 2501-bis del Codice Civile

Fermo quanto precede, la Fusione sarà valutata anche nell'ottica di conseguire un accorciamento della catena di controllo e la Fusione, in dipendenza delle società coinvolte nella stessa, potrà determinare l'applicabilità dell'articolo 2501-bis del Codice Civile. A questo proposito, si segnala che i titolari di azioni dell'Emittente che non aderiscano all'Offerta o che non esercitino il diritto di recesso di cui alle ipotesi di Fusione descritte in precedenza nel presente Paragrafo G.2.4, per effetto della Fusione, diverrebbero titolari di una partecipazione nel capitale sociale di una società che potrebbe avere un livello di indebitamento superiore a quello dell'Emittente *ante* Fusione. Alla Data del Documento di Offerta, non è possibile determinare l'eventuale l'indebitamento aggiuntivo che potrebbe, in tutto o in parte, determinarsi in capo alla società risultante dall'eventuale Fusione. Si segnala, tuttavia, che come indicato nella Sezione G, Paragrafo G.1, alla Data del Documento di Offerta l'Offerente ha una posizione debitoria infragruppo pari ad Euro 40.100.000,00 e che, nell'ipotesi in cui tutti i titolari di Azioni aderiscano all'Offerta, l'Offerente farà ricorso ad ulteriori finanziamenti infragruppo per un importo pari a Euro 22.620,384,00 (per i dati di sintesi relativi all'Offerente, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.1, del Documento di Offerta).

Ulteriori possibili operazioni straordinarie

L'Offerente non esclude, altresì, di poter valutare, a sua discrezione, in futuro l'opportunità di realizzare – in aggiunta o in alternativa alle operazioni di Fusione descritte in precedenza nel presente Paragrafo G.2.4 – eventuali ulteriori operazioni straordinarie che si ritenessero opportune in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell'Offerta, sia in caso di revoca che di non revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione, quali, in via meramente esemplificativa, acquisizioni, cessioni, fusioni, scissioni riguardanti l'Emittente ovvero taluni suoi cespiti o rami d'azienda, e/o aumenti di capitale, fermo restando che, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società coinvolte in merito a nessuna di tali eventuali operazioni. Sebbene gli effetti di tali eventuali ulteriori operazioni straordinarie per gli azionisti dell'Emittente potranno essere valutati, caso per caso, solo a seguito dell'eventuale adozione delle corrispondenti delibere, si fa presente che, qualora, ad esempio, venisse deliberato un aumento di capitale, quest'ultimo potrebbe avere effetti diluitivi in capo agli azionisti dell'Emittente, diversi dall'Offerente, se questi non fossero in grado di sottoscrivere il capitale di nuova emissione.

G.2.5 Modifiche previste nella composizione degli organi sociali

Alla Data di Documento di Offerta, con l'eccezione dei cambiamenti nella composizione del consiglio di amministrazione dell'Emittente resi noti al mercato in data 15 novembre 2017, relativi alla nomina per cooptazione, ai sensi dell'articolo 2386 del Codice Civile, dei signori: Enrico Grasso (Presidente), Nadia Dziwinski, Nicholas David Lloyd Jordan, David Dong Sun, Moynul Ali e Darrell James Condron quali membri del consiglio di amministrazione dell'Emittente, non è stata presa alcuna decisione riguardo alla modifica della composizione degli organi di amministrazione e controllo dell'Emittente.

Per completezza si segnala che il consiglio di amministrazione dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta rimarrà in carica sino alla data dell'assemblea dei soci dell'Emittente chiamata ad approvare il bilancio relativo all'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2017, fermo restando che i suddetti amministratori cooptati dal consiglio di amministrazione in data 15 novembre 2017 scadranno alla data della prossima assemblea degli azionisti.

G.2.6 Modifiche dello statuto sociale

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha individuato alcuna specifica modifica o cambiamento da apportare all'attuale statuto sociale dell'Emittente. Tuttavia, alcune modifiche potrebbero essere apportate a seguito del *Delisting* delle azioni ordinarie dell'Emittente al fine di adattare lo statuto dell'Emittente a quello di una società con azioni non ammesse alle negoziazioni sull'MTA e/o a seguito dell'eventuale Fusione.

G.3 RICOSTITUZIONE DEL FLOTTANTE

Nel caso in cui, all'esito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta), il flottante residuo delle azioni ordinarie di DADA fosse superiore al 10% ma inferiore al 20% del capitale sociale dell'Emittente, anche in considerazione dell'eventuale permanenza nel capitale dell'Emittente di azionisti con partecipazioni rilevanti ai sensi della normativa applicabile, tale flottante potrebbe non essere ritenuto idoneo a soddisfare le esigenze di sufficiente diffusione richieste dal Regolamento di Borsa per il mantenimento dell'Emittente nel Segmento STAR del MTA, con conseguente possibile trasferimento dell'Emittente al Mercato Telematico Azionario, secondo quanto previsto dall'articolo IA.4.2.3, comma 3, delle istruzioni al Regolamento di Borsa (le "**Istruzioni di Borsa**").

Nel caso in cui, al termine dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), si verificasse una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni ordinarie di DADA, anche tenuto conto dell'eventuale permanenza nel capitale sociale dell'Emittente di azionisti con partecipazioni rilevanti ai sensi della normativa applicabile, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione e/o la revoca delle azioni ordinarie di DADA dalla quotazione ai sensi dell'articolo 2.5.1 del Regolamento di Borsa.

Si precisa, inoltre, che il *Delisting* costituisce uno degli obiettivi dell'Offerta alla luce delle motivazioni e dei programmi futuri relativi all'Emittente, pertanto, qualora tale scarsità di flottante venisse a manifestarsi, l'Offerente non intende porre in essere misure finalizzate, per tempistica e modalità, a ripristinare le condizioni minime di flottante per un regolare andamento delle contrattazioni delle azioni ordinarie di DADA, non sussistendo al riguardo alcun obbligo derivante dalla normativa applicabile.

Si precisa, altresì, che nel caso in cui, al termine dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto (congiuntamente considerate ai sensi dell'articolo 109 del TUF) venissero a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente emesso 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 e adempirà, anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto, all'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF nei confronti di qualunque azionista che ne faccia richiesta. Il corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto

ex articolo 108, comma 2, del TUF sarà pari al Corrispettivo dell'Offerta (ossia, Euro 4,00 per ciascuna Azione).

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 TUF, salvo quanto di seguito indicato in relazione alla Procedura Congiunta, le azioni ordinarie di DADA saranno revocate dalla quotazione a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF.

In caso di revoca delle azioni ordinarie di DADA dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario, i titolari di Azioni che non abbiano aderito all'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini) ovvero che non abbiano richiesto all'Offerente, in esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF, di acquistare le Azioni dagli stessi detenute saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare il proprio investimento.

Inoltre, nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile durante il Periodo di Adesione (ovvero nel periodo di eventuale Riapertura dei Termini) e/o a seguito dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto (congiuntamente considerate ai sensi dell'articolo 109 del TUF) venissero a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria volontà di avvalersi del Diritto di Acquisto sulle rimanenti Azioni ai sensi dell'articolo 111 del TUF.

L'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà altresì all'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF, nei confronti degli azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatta 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 ex articolo 108, comma 2, del TUF.

Il corrispettivo del Diritto di Acquisto sarà fissato ai sensi delle disposizioni di cui all'articolo 108, comma 3, del TUF, come richiamate dall'articolo 111 del TUF, 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 nel Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta (ovvero, se applicabile, nel Comunicato sui Risultati Definitivi della Riapertura dei Termini), ovvero nel comunicato relativo ai risultati della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF. 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 TUF) e adempirà contestualmente all'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF dando corso alla Procedura Congiunta; e (iii) le modalità e la tempistica del *Delisting* delle azioni ordinarie di DADA.

A seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF, e del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF, Borsa Italiana disporrà la sospensione e/o la revoca delle azioni ordinarie di DADA dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa.

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 OPERAZIONI FINANZIARIE E/O COMMERCIALI CHE SIANO STATI DELIBERATI E/O ESEGUITI, NEI DODICI MESI ANTECEDENTI LA DATA DEL DOCUMENTO DI OFFERTA, CHE POSSANO AVERE O ABBIANO AVUTO EFFETTI SIGNIFICATIVI SULL’ATTIVITÀ DELL’OFFERENTE E/O DELL’EMITTENTE

Fatto salvo quanto rappresentato nel Documento di Offerta, non ci sono accordi od operazioni finanziarie e/o commerciali che siano stati conclusi, eseguiti o deliberati tra l’Offerente (e/o le Persone che Agiscono di Concerto) e l’Emittente o gli azionisti rilevanti o i componenti degli organi di amministrazione e controllo dell’Emittente, nei dodici mesi antecedenti la Data del Documento di 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

Alla Data del Documento di Offerta, non vi sono accordi di cui l’Offerente e/o le Persone che Agiscono di Concerto siano parte concernenti l’esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle azioni ordinarie e/o di altri strumenti finanziari dell’Emittente, ad eccezione di quanto di seguito indicato:

- (i) il Contratto di Compravendita Libero, sottoscritto in data 23 ottobre 2017 da Dali Holdings e Libero Acquisition descritto nelle Premesse del Documento di Offerta e avente tra l’altro ad oggetto l’Acquisizione da parte dell’Offerente della Partecipazione Iniziale;
- (ii) l’Impegno ad Aderire dei Manager, sottoscritto in data 23 ottobre 2017 da Dali Holdings e i *Manager* ed avente tra l’altro ad oggetto l’impegno dei *Manager* (a) subordinatamente e nella misura in cui il consiglio di amministrazione di DADA compirà ogni atto necessario per consentire l’esercizio delle *Stock Option* secondo quanto previsto dai Piani di *Stock Option* entro il Periodo di Adesione dell’Offerta, ad esercitare tutte le complessive n. 890.000 *Stock Option* loro attribuite ai sensi dei *Piani di Stock Option*; e (b) a portare in adesione all’Offerta tutte le Azioni detenute dai *Manager* e le nuove Azioni che avranno sottoscritto a seguito dell’esercizio delle *Stock Option* loro attribuite dai Piani di *Stock Option*, subordinatamente a quanto previsto al paragrafo (a) che precede.

A tal riguardo, si segnala che, in data 28 ottobre 2017, le pattuizioni dell’Impegno ad Aderire dei *Manager* aventi natura parasociale ai sensi dell’articolo 122 del TUF, le cui informazioni essenziali sono state pubblicate, ai sensi dell’art. 130 del Regolamento Emittenti, sul sito *internet* dell’Emittente (www.dada.eu) in data 28 ottobre 2017 e successivamente aggiornate in data 24 novembre 2017 e sono riportate in Appendice M.3 al Documento di Offerta, cui si rinvia per ogni ulteriore dettaglio.

Inoltre, con particolare riferimento al punto (a) che precede, si segnala che, in conseguenza del perfezionamento dell’Acquisizione della Partecipazione Iniziale, in data 15 novembre 2017 il consiglio di amministrazione di DADA ha deliberato di considerare verificate le condizioni per l’applicazione

delle rispettive clausole previste nei regolamenti dei Piani di *Stock Option* concernenti l'esercizio anticipato delle *Stock Option* in caso di mutamento di controllo dell'Emittente.

I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

In considerazione dei servizi resi in relazione all'Offerta, l'Offerente riconoscerà all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, una commissione fino ad un massimo di Euro 200.000,00 per il coordinamento e la raccolta delle adesioni. A tale compenso andrà sommata l'IVA, ove dovuta.

Il compenso sopra indicato comprende, altresì, i seguenti compensi che saranno riconosciuti a ciascuno degli Intermediari Incaricati:

- (i) una commissione pari allo 0,10% del Corrispettivo per le Azioni (a) acquistate dall'Offerente direttamente tramite tali Intermediari Incaricati o indirettamente tramite gli Intermediari Depositari durante il Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini) (il 50% di tale compenso sarà liquidato in favore degli Intermediari Depositari) e (b) portate in adesione durante l'eventuale procedura per l'Obbligo di Acquisto *ex* articolo 108, comma 2, del TUF ed acquistate dall'Offerente direttamente per il tramite degli Intermediari Incaricati o indirettamente per il tramite degli Intermediari Depositari, che dovrà essere corrisposta agli Intermediari Incaricati (il 50% di tale compenso sarà liquidato in favore degli Intermediari Depositari); e
- (ii) un compenso fisso pari ad Euro 5,00 per ogni Scheda di Adesione all'Offerta presentata agli Intermediari Incaricati durante il Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini) ovvero durante l'eventuale procedura per l'Obbligo di Acquisto *ex* articolo 108, comma 2, del TUF (tale compenso verrà interamente liquidato in favore degli Intermediari Depositari, ove dovuto);

Si precisa che l'eventuale commissione e l'eventuale compenso dovuto agli Intermediari Incaricati per le attività svolte durante dell'eventuale procedura per l'Obbligo di Acquisto *ex* articolo 108, comma 2, del TUF, ove applicabile, saranno corrisposti alla data di pagamento della procedura per l'Obbligo di Acquisto *ex* articolo 108, comma 2, del TUF, al verificarsi di e subordinatamente al completamento della procedura stessa.

L. IPOTESI DI RIPARTO

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

M. APPENDICI

M.1 COMUNICAZIONE DELL'OFFERENTE

**Offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria
sulle azioni ordinarie di DADA S.p.A.**

promossa da Dali Italy Bidco S.p.A.

* * *

Comunicazione ai sensi dell'art. 102, comma 1, del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato ed integrato ("TUF") e dell'art. 37 del Regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato ("Regolamento Emittenti"), avente ad oggetto l'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria sulle azioni ordinarie di DADA S.p.A.

* * *

Milano, 15 novembre 2017 — Ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 102, comma 1, del TUF, nonché dell'articolo 37 del Regolamento Emittenti, a seguito dell'esecuzione delle operazioni contemplate nel Contratto di Compravendita (come di seguito definito) sottoscritto in data 23 ottobre 2017, Dali Italy Bidco S.p.A. (l'"**Offerente**") comunica che in data odierna si sono verificati i presupposti di legge per la promozione da parte dell'Offerente di un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 1, del TUF (l'"**Offerta**") sulle azioni ordinarie di DADA S.p.A. (l'"**Emittente**" o "**DADA**"), società con azioni quotate sul segmento STAR del Mercato Telematico Azionario (il "**Mercato Telematico Azionario**" o "**MTA**") organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("**Borsa Italiana**").

Di seguito sono indicati i presupposti giuridici, i termini e gli elementi essenziali dell'Offerta.

Nei modi e nei tempi previsti dalla normativa applicabile, l'Offerente provvederà a trasmettere alla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa ("**CONSOB**") il documento di offerta (il "**Documento di Offerta**") destinato alla pubblicazione, cui si rinvia per una compiuta descrizione e valutazione dell'Offerta.

1. I soggetti partecipanti all'operazione

1.1 L'Offerente e i suoi controllanti

L'Offerente è Dali Italy Bidco S.p.A., società per azioni di diritto italiano con socio unico, avente sede legale in Milano, Foro Bonaparte n. 70, numero di iscrizione nel Registro Imprese di Milano, C.F. e P. IVA n. 10092900967. Il capitale sociale dell'Offerente è pari a Euro 129.000,00, suddiviso in n. 129.000 azioni ordinarie, prive di valore nominale. L'Offerente è stato costituito in data 27 ottobre 2017.

Di seguito si fornisce una descrizione della catena partecipativa dell'Offerente.

Il capitale sociale dell'Offerente è interamente detenuto da Dali Italy Midco S.p.A., società per azioni di diritto italiano, avente sede legale in Milano, Foro Bonaparte n. 70, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano 10093040961, con capitale sociale integralmente sottoscritto e versato pari a Euro 129.000,00 ("**Dali Italy Midco**").

Il capitale sociale di Dali Italy Midco è interamente detenuto da Dali Italy Holdco S.p.A., società per azioni di diritto italiano, avente sede legale in Milano, Foro Bonaparte n. 70, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano 10093470960, con capitale sociale integralmente sottoscritto e versato pari a Euro 50.001,00 (“**Dali Italy Holdco**”).

Il capitale sociale di Dali Italy Holdco è interamente detenuto da Dali Intermediate Holdings Limited, società costituita ai sensi del diritto inglese, con sede legale in Londra (Regno Unito), c/o Hackwood Secretaries Limited, One Silk Street, iscritta presso il *Registrar of Companies for England and Wales* con il numero 11014557 (“**Dali Intermediate Holdings**”).

Il capitale sociale di Dali Intermediate Holdings è interamente detenuto da Dali Holdings Limited, società costituita ai sensi del diritto inglese, con sede legale in Londra (Regno Unito), c/o Hackwood Secretaries Limited, One Silk Street, iscritta presso il *Registrar of Companies for England and Wales* con il numero 11013191 (“**Dali Holdings**”).

L'intero capitale sociale emesso da Dali Holdings è detenuto da HgCapital Mercury 2 Nominees Limited, una società costituita ai sensi del diritto inglese (numero di registrazione 10779113), con sede legale in Londra (Regno Unito), 2 More London Riverside.

HgCapital Mercury 2 Nominees Limited è il veicolo societario (“*nominee holding*”) che detiene il capitale sociale di Dali Holdings per conto dei seguenti fondi: HgCapital Mercury 2 A L.P., HgCapital Mercury 2 B L.P., HgCapital Mercury 2 C L.P., HgCapital Mercury 2 D L.P., HGT Mercury 2 L.P. e HgCapital Mercury 2 Executive Co-Invest L.P. (collettivamente, i “**Fondi HG**”).

I Fondi HG sono *limited partnerships* costituite ed esistenti ai sensi del diritto inglese, il cui *general partner* è HgCapital Mercury 2 General Partner L.P. Inc., una società costituita ai sensi del diritto del Guernsey, con sede legale in St Peter Port (Guernsey, Isole del Canale), 1, Royal Plaza, Royal Avenue, iscritta presso il *Registrar of Companies for Guernsey* con il numero 2660 (il “**General Partner**”).

Il General Partner è, a sua volta, gestito dal proprio *general partner* HgCapital Mercury 2 General Partner (Guernsey) Limited, una società costituita ai sensi del diritto del Guernsey con sede legale in St Peter Port (Guernsey, Isole del Canale), 1, Royal Plaza, Royal Avenue, iscritta presso il *Registrar of Companies for Guernsey* con il numero 62388 (il “**Managing General Partner**”).

In conformità ai rispettivi regolamenti (*partnership agreement*) dei Fondi HG, il Managing General Partner ha nominato, ai sensi degli accordi di gestione stipulati in data 15 febbraio 2017 (collettivamente gli “**Accordi di Gestione**”), Hg Pooled Management Limited, una società costituita ai sensi del diritto inglese, con sede legale in Londra (Regno Unito), 2 More London Riverside, iscritta presso il *Registrar of Companies for England and Wales* con il numero 2055886, autorizzata e soggetta a vigilanza della *United Kingdom Financial Conduct Authority* con il numero 122466 (“**HG Pooled Management**”), quale gestore di ciascun Fondo HG.

L'intero capitale sociale emesso da Hg Pooled Management è detenuto da HgCapital L.L.P., una *limited liability partnership* di diritto inglese, con sede legale in Londra (Regno Unito) 2 More London Riverside (“**HgCapital**”). HgCapital è un soggetto regolamentato e soggetto a vigilanza della *United Kingdom Financial Conduct Authority* con il numero 478870.

Per effetto della catena partecipativa sopra indicata, alla data della presente Comunicazione, l'Offerente è indirettamente controllato ai sensi dell'articolo 93 del TUF e dell'articolo 2359 del Codice Civile da HgCapital, in qualità di unico azionista di Hg Pooled Management, il soggetto che, ai sensi degli Accordi di Gestione, opera in qualità di gestore dei Fondi HG con poteri, tra l'altro, di esercitare, o di astenersi dall'esercitare, qualsiasi diritto di voto o diritti analoghi relativi

alle partecipazioni in Dali Holdings, quale società ricompresa nel portafoglio di investimenti dei Fondi HG.

Si precisa, altresì, che sono da considerarsi come persone che agiscono di concerto con l'Offerente (le "**Persone che Agiscono di Concerto**") ai sensi dell'articolo 101-bis, comma 4-bis, lett. b), del TUF, Dali Holdings, Dali Intermediate Holdings, Dali Italy Holdco e Dali Italy Midco, in quanto società controllanti, direttamente o indirettamente (a seconda dei casi), l'Offerente.

1.2 L'Emittente

L'Emittente è DADA S.p.A., società per azioni costituita ai sensi del diritto italiano, con sede legale in Firenze, Viale della Giovine Italia n. 17, numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Firenze. 04628270482, avente, alla data odierna, un capitale sociale pari a Euro 2.835.611,73, suddiviso in n. 16.680.069 azioni ordinarie, ciascuna del valore nominale pari ad Euro 0,17.

Le azioni ordinarie dell'Emittente sono quotate sul Segmento STAR del Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana.

Alla data odierna, l'Emittente non detiene azioni proprie.

2. Presupposti giuridici e motivazioni dell'Offerta

2.1 Presupposti giuridici dell'Offerta

L'Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 1, del TUF.

L'obbligo di promuovere l'Offerta Obbligatoria consegue al perfezionamento, in data odierna (la "**Data di Esecuzione**"), dell'acquisto da parte dell'Offerente di complessive n. 11.581.325 azioni ordinarie di DADA, rappresentative del 69,432% circa del capitale sociale di DADA alla data odierna (la "**Partecipazione Iniziale**") ad un prezzo pari ad Euro 4,00 per ciascuna azione ordinaria DADA (l' "**Acquisizione**").

In particolare, si precisa, in sintesi, quanto segue:

- (i) in data 23 ottobre 2017, come meglio descritto nel comunicato stampa diffuso dall'Emittente in pari data ai sensi dell'articolo 114 del TUF, Dali Holdings e Libero Acquisition S.à r.l. ("**Libero Acquisition**") hanno sottoscritto un contratto preliminare di compravendita di azioni (il "**Contratto di Compravendita**"), in forza del quale Dali Holdings si è impegnata ad acquistare da Libero Acquisition, che si è impegnata a vendere a Dali Holdings o al soggetto da questa designato, la Partecipazione Iniziale ad un prezzo per azione ordinaria DADA pari ad Euro 4,00;
- (ii) in data 6 novembre 2017, in conformità a quanto previsto dal Contratto di Compravendita, Dali Holdings ha designato l'Offerente quale acquirente della Partecipazione Iniziale a un prezzo pari ad Euro 4,00 per ogni azione ordinaria DADA;
- (iii) alla Data di Esecuzione:
 - (a) in esecuzione del Contratto di Compravendita, l'Offerente è divenuto titolare della Partecipazione Iniziale a fronte di un corrispettivo corrisposto in denaro pari a Euro 4,00 per ciascuna azione ordinaria DADA;

- (b) i signori Fabio Ceccarelli, Andrea Goretti, Wafaa Sayed Latif Mobarak, Tarek Medhat Ahmed Morshed, Onsi Naguib Sawiris e Ayman Mohamed Eltayeb Soliman hanno rassegnato le proprie dimissioni, rispettivamente, dalla carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione e di membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente e sono stati nominati per cooptazione, ai sensi dell'articolo 2386 del Codice Civile, i signori Enrico Grasso (Presidente), Nadia Dziwinski, Nicholas David Lloyd Jordan, David Sun Dong, Moynul Ali e Darrell James Condron quali membri del consiglio di amministrazione dell'Emittente.

In considerazione di quanto sopra, ad esito delle operazioni sopra descritte, l'Offerente è venuto a detenere alla Data di Esecuzione complessive n. 11.581.325 azioni ordinarie dell'Emittente, pari al 69,432% circa del capitale sociale dell'Emittente; pertanto, alla Data di Esecuzione si sono verificati i presupposti giuridici per il sorgere in capo all'Offerente dell'obbligo di promuovere l'Offerta.

2.2 Motivazioni dell'Offerta e programmi futuri

L'obiettivo dell'Offerta è acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e, in ogni caso, conseguire la revoca dalla quotazione sul MTA delle azioni ordinarie dell'Emittente (il "*Delisting*").

Qualora il *Delisting* non fosse raggiunto al termine dell'Offerta, l'Offerente potrebbe perseguire il *Delisting* mediante la fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente, società non quotata, o in altra società non quotata controllata dal medesimo Offerente ovvero controllata dall'Emittente e/o con una sede legale in un paese diverso dall'Italia.

A seguito del perfezionamento dell'Acquisizione e dell'Offerta, l'Offerente si propone di assicurare la stabilità dell'assetto azionario e la continuità manageriale necessarie all'Emittente per poter cogliere eventuali future opportunità di sviluppo e crescita in Italia o all'estero nei settori dei servizi digitali per la presenza in rete di professionisti e PMI e nel *domain & hosting*, nonché un indirizzo strategico volto alla valorizzazione del *business* nel medio-lungo periodo.

A tal fine l'Offerente non esclude di poter valutare in futuro l'opportunità di realizzare operazioni straordinarie quali, in via meramente esemplificativa, acquisizioni, cessioni, fusioni, scissioni riguardanti l'Emittente ovvero taluni suoi cespiti o rami d'azienda, e/o aumenti di capitale la cui esecuzione potrebbe avere effetti diluitivi in capo agli azionisti dell'Emittente.

Con la promozione dell'Offerta, inoltre, l'Offerente intende offrire agli azionisti dell'Emittente un'opportunità di disinvestimento da un titolo il cui andamento è stato caratterizzato da un esiguo volume medio giornaliero di scambi sul mercato borsistico, a fronte del limitato flottante.

3. Elementi essenziali dell'Offerta

3.1 Categorie e quantitativo delle azioni oggetto dell'Offerta

L'Offerta Obbligatoria ha ad oggetto, complessivamente considerate:

- (i) massime n. 5.098.744 azioni ordinarie dell'Emittente, ciascuna del valore nominale di Euro 0,17, rappresentative del 30,568% del capitale sociale di DADA, e pari alla totalità delle azioni ordinarie dell'Emittente in circolazione dalla data odierna dedotte le 11.581.325 azioni ordinarie dell'Emittente, rappresentative del 69,432% circa del capitale sociale di DADA alla data odierna e corrispondenti alla Partecipazione Iniziale acquisita alla Data di Esecuzione dall'Offerente; nonché

- (ii) ulteriori massime n. 1.565.000 azioni ordinarie di nuova emissione dell'Emittente che dovessero eventualmente essere emesse da DADA entro il termine del Periodo di Adesione (come di seguito definito), nonché, qualora ne ricorrano i presupposti applicabili di cui all'articolo 40-*bis* del Regolamento Emittenti, durante la Riapertura dei Termini (come di seguito definita), in caso di tempestivo esercizio di tutte le *stock option* rivenienti, rispettivamente, dal Piano di Stock Option 2014-2016 e dal Piano di Stock Option 2017-2019 (come di seguito definiti),

(collettivamente, le "**Azioni**").

Essendo l'Offerta un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria ai sensi dell'articolo 106, comma 1, del TUF, essa non è soggetta ad alcuna condizione sospensiva. L'Offerta è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i titolari delle Azioni.

Si precisa che il numero di Azioni oggetto dell'Offerta potrebbe variare in diminuzione qualora, entro il termine del Periodo di Adesione, nonché, qualora ne ricorrano i presupposti applicabili di cui all'articolo 40-*bis* del Regolamento Emittenti, durante la Riapertura dei Termini, l'Offerente e/o le Persone che Agiscono di Concerto acquistassero azioni dell'Emittente al di fuori dell'Offerta nel rispetto della normativa applicabile.

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

Impegno di adesione dei Manager (come infra definiti)

Si segnala che, in data 23 ottobre 2017, come meglio descritto nel comunicato stampa diffuso dall'Emittente in pari data ai sensi dell'articolo 114 del TUF, Dali Holdings, da una parte, e i signori, Dott. Claudio Corbetta e Dott. Lorenzo Lepri Pollitzer de Pollenghi (rispettivamente, Amministratore Delegato e direttore generale e *Chief Financial Officer* di DADA, di seguito, collettivamente, i "**Manager**"), dall'altra parte, hanno sottoscritto un accordo (**"Impegno ad Aderire"**), in forza del quale i Manager si sono impegnati ad aderire all'Offerta conferendo alla medesima:

- (i) tutte le azioni ordinarie di DADA dagli stessi detenute alla data di sottoscrizione dell'Impegno ad Aderire, pari a complessive n. 50.000 azioni ordinarie DADA, rappresentative del 0,299% circa del capitale sociale dell'Emittente alla data odierna (le "**Azioni Detenute dai Manager**"), di cui, rispettivamente: (1) n. 35.000 azioni ordinarie DADA, pari allo 0,210% circa del capitale sociale dell'Emittente alla data odierna, di titolarità del dott. Claudio Corbetta, e (2) n. 15.000 azioni ordinarie DADA, pari allo 0,089% circa del capitale sociale dell'Emittente alla data odierna, di titolarità del dott. Lorenzo Lepri Pollitzer de Pollenghi; nonché
- (i) tutte le ulteriori azioni ordinarie di nuova emissione di DADA, pari a complessive massime n. 890.000 azioni ordinarie di nuova emissione dell'Emittente (le "**Azioni di Nuova Emissione dei Manager**"), di cui ciascuno dei Manager dovesse divenirne titolare entro il termine del Periodo di Adesione per effetto del tempestivo esercizio integrale di tutte le *stock option* a ciascuno di essi attribuite ai sensi dei, e subordinatamente al verificarsi delle relative condizioni previste nei, piani di *stock option* dell'Emittente denominati rispettivamente:

- (a) il Piano 2014-2016 (il “**Piano di Stock Option 2014-2016**”), approvato dall’assemblea straordinaria dei soci di DADA in data 4 agosto 2014 e che ha assegnato, tra l’altro a ciascun Manager n. 195.000 *stock option* che danno diritto a ciascuno di essi di sottoscrivere corrispondenti n. 195.000 azioni ordinarie di nuova emissione dell’Emittente; e
- (b) il Piano 2017-2019 (il “**Piano di Stock Option 2017-2019**”), approvato dall’assemblea straordinaria dei soci di DADA in data 24 gennaio 2017 e che ha assegnato, tra l’altro, a ciascun Manager n. 250.000 *stock option* che danno diritto a ciascuno di essi di sottoscrivere corrispondenti n. 250.000 azioni ordinarie di nuova emissione dell’Emittente.

Per maggiori informazioni in merito all’Impegno ad Aderire si rinvia alle relative informazioni essenziali pubblicate ai sensi dell’articolo 130 del Regolamento Emittenti sul sito *internet* dell’Emittente www.dada.eu.

Soggetti titolari di partecipazioni rilevanti nell’Emittente

Si indicano di seguito i soggetti (diversi dall’Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto) che, in base alle comunicazioni ai sensi dell’articolo 120 del TUF, così come pubblicate sul sito *internet* della CONSOB alla data della presente Comunicazione, risultano detenere una partecipazione rilevante del capitale sociale dell’Emittente:

Dichiarante ovvero soggetto posto al vertice della catena partecipativa	Azionista Diretto	% su capitale sociale emesso
Cecconi Giorgio	Aruba S.p.A.	10,248%

3.2 Corrispettivo unitario e controvalore massimo dell’Offerta

L’Offerente riconoscerà un corrispettivo di Euro 4,00 per ogni Azione portata in adesione all’Offerta (il “**Corrispettivo**”).

Considerata la natura obbligatoria dell’Offerta e tenuto conto della struttura dell’operazione da cui sorge l’obbligo di promuovere l’Offerta, il Corrispettivo è stato fissato conformemente a quanto disposto dall’articolo 106, comma 2, del TUF, ai sensi del quale l’Offerta deve essere promossa ad un prezzo non inferiore a quello più elevato pagato dall’Offerente per l’acquisto di azioni dell’Emittente nei dodici mesi anteriori alla data della presente Comunicazione. Il Corrispettivo, infatti, coincide con il prezzo pagato dall’Offerente per l’acquisto della Partecipazione Iniziale ai sensi del Contratto di Compravendita.

Il Corrispettivo si intende al netto dei bolli, in quanto dovuti, e dei compensi, provvigioni e spese, che rimarranno a carico esclusivo dell’Offerente. L’imposta sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, è a carico degli aderenti all’Offerta.

Il prezzo ufficiale per azione ordinaria dell’Emittente, rilevato alla chiusura del 23 ottobre 2017 (ultimo giorno di borsa aperta prima della diffusione al mercato del comunicato stampa ai sensi dell’articolo 114 del TUF contenente l’annuncio della sottoscrizione del Contratto di Compravendita e dell’Impegno ad Aderire dei Manager, la “**Data di Riferimento**”) era pari a Euro 3,9733 (rispetto a tale valore, il Corrispettivo incorpora, pertanto, un premio pari allo 0,7% circa).

Si precisa, inoltre, che il prezzo ufficiale per azione ordinaria dell'Emittente, rilevato alla chiusura del 9 marzo 2017 (ultimo giorno di borsa aperta prima della diffusione al mercato del comunicato stampa a sensi dell'articolo 114 del TUF con cui l'Emittente informava il mercato della ricezione da parte di Libero Acquisition della comunicazione relativa alla possibile cessione della partecipazione in DADA detenuta da Libero Acquisition) era pari a Euro 3,5295 (rispetto a tale valore, il Corrispettivo incorpora, pertanto, un premio pari al 13,3% circa).

Il Corrispettivo offerto si confronta come segue con la media ponderata dei prezzi ufficiali delle azioni dell'Emittente sull'MTA nei periodi di riferimento di seguito considerati:

Periodo	Prezzo medio per azione (in Euro)	Differenza tra il Corrispettivo e il prezzo medio per azione (in Euro)	Differenza tra il Corrispettivo e il prezzo medio per azione (calcolata come % del prezzo medio per azione)
24 ottobre – 31 ottobre 2016	2,09	1,91	91,0%
Novembre 2016	2,08	1,92	92,1%
Dicembre 2016	2,28	1,72	75,1%
Gennaio 2017	2,77	1,23	44,5%
Febbraio 2017	2,79	1,21	43,2%
Marzo 2017	4,24	(0,24)	(5,7%)
Aprile 2017	4,20	(0,20)	(4,7%)
Maggio 2017	3,84	0,16	4,2%
Giugno 2017	3,50	0,50	14,2%
Luglio 2017	3,41	0,59	17,3%
Agosto 2017	3,80	0,20	5,2%
Settembre 2017	4,33	(0,33)	(7,5%)
1° ottobre – 23 ottobre 2017	4,07	(0,07)	(1,6%)
Ultimi 12 mesi	3,39	0,61	17,8%

Fonte: *Bloomberg*

In caso di totale adesione all'Offerta, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta calcolato sulla base del Corrispettivo pari a Euro 4,00 e del numero massimo complessivo di Azioni oggetto dell'Offerta (ivi incluse tutte le Azioni che dovessero eventualmente essere emesse entro il termine del Periodo di Adesione, nonché, qualora ne ricorrano i presupposti applicabili di cui all'articolo 40-bis del Regolamento Emittenti, durante la Riapertura dei Termini, nel caso di integrale e tempestivo esercizio di tutte le *stock option* rivenienti, rispettivamente, dal Piano di Stock Option 2014-2016 e dal Piano di Stock Option 2017-2019, è pari a Euro 26.654.976,00 (l'**Esborso Massimo**).

L'Offerente intende far fronte alla copertura finanziaria dell'Esborso Massimo facendo ricorso esclusivamente a mezzi propri. Più in particolare, le risorse necessarie per far fronte anche

all'Esborso Massimo saranno reperite dall'Offerente per massimi Euro 26.654.976,00, facendo ricorso alle risorse finanziarie messe a disposizione da parte dei propri soci, diretti e indiretti, a titolo di capitale e/o finanziamenti infragruppo.

L'Offerente dichiara ai sensi dell'articolo 37-bis del Regolamento Emittenti di essersi messo in condizione di poter far fronte pienamente ad ogni impegno di pagamento del Corrispettivo dell'Offerta.

3.3 Durata dell'Offerta

Il periodo di adesione dell'Offerta (il "**Periodo di Adesione**") sarà concordato con Borsa Italiana nel rispetto dei termini previsti dall'articolo 40 del Regolamento Emittenti e avrà una durata compresa tra un minimo di quindici e un massimo di venticinque giorni di borsa aperta, salvo proroga o eventuale Riapertura dei Termini (come di seguito definita).

Trattandosi di offerta promossa da chi già detiene una partecipazione nell'Emittente superiore alla soglia del 30% prevista dall'articolo 106, comma 1, del TUF, all'Offerta si applicherà l'articolo 40-bis del Regolamento Emittenti. Pertanto, a chiusura del Periodo di Adesione e, precisamente, entro il giorno di borsa aperta successivo alla Data di Pagamento (come infra definita), il Periodo di Adesione potrebbe essere riaperto per cinque giorni di borsa aperta ai sensi dell'articolo 40-bis, comma 1, lettera b), del Regolamento Emittenti (la "**Riapertura dei Termini**").

Il pagamento del Corrispettivo dell'Offerta avverrà entro il quinto giorno di borsa aperta successivo alla data di chiusura del (i) Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato e (ii) dell'eventuale Riapertura dei Termini (ciascuna, una "**Data di Pagamento**").

3.4 Revoca delle Azioni dalla quotazione

3.4.1 Eventuale scarsità di flottante

Nel caso in cui, al termine dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), si verificasse una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni di DADA, anche tenuto conto dell'eventuale permanenza nel capitale sociale dell'Emittente di azionisti con partecipazioni rilevanti ai sensi della normativa applicabile, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione e/o la revoca delle azioni ordinarie di DADA dalla quotazione ai sensi dell'articolo 2.5.1 del regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana (il "**Regolamento di Borsa**").

Inoltre, nel caso in cui, all'esito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta), il flottante residuo delle azioni ordinarie di DADA fosse superiore al 10% ma inferiore al 20% del capitale sociale dell'Emittente, anche in considerazione dell'eventuale permanenza nel capitale dell'Emittente di azionisti con partecipazioni rilevanti ai sensi della normativa applicabile, tale flottante potrebbe non essere ritenuto idoneo a soddisfare le esigenze di sufficiente diffusione richieste dal Regolamento di Borsa per il mantenimento dell'Emittente nel segmento STAR del MTA.

Qualora tale scarsità di flottante venisse a manifestarsi, l'Offerente non intende porre in essere misure finalizzate, per tempistica e modalità, a ripristinare le condizioni minime di flottante per un regolare andamento delle contrattazioni delle azioni ordinarie di DADA, non sussistendo al riguardo alcun obbligo derivante dalla normativa applicabile.

3.4.2 Obbligo di Acquisto delle Azioni ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF

Nel caso in cui, all'esito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile durante il Periodo di Adesione (ovvero nel periodo di eventuale Riapertura dei Termini), l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto (congiuntamente considerate ai sensi dell'articolo 109 del TUF) venissero a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora, anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto, l'intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni ordinarie dell'Emittente.

In tale circostanza, l'obbligo di acquistare le restanti Azioni dagli azionisti dell'Emittente che ne facciano richiesta, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF (**"Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 2, del TUF"**), gravante solidalmente sull'Offerente e sulle Persone che Agiscono di Concerto, sarà adempiuto dall'Offerente ad un corrispettivo per ogni Azione pari al Corrispettivo dell'Offerta. L'Offerente comunicherà l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 2, del TUF nel rispetto della normativa applicabile.

Si segnala che, a seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 2, del TUF, a norma dell'articolo 2.5.1 del Regolamento di Borsa, Borsa Italiana disporrà la revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione a decorrere dal giorno di borsa aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 2, del TUF. Pertanto, a seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 2, del TUF, i titolari delle Azioni che non abbiano aderito all'Offerta e che non abbiano richiesto all'Offerente di acquistare le loro Azioni in virtù dell'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 2, del TUF (fermo quanto indicato nel successivo paragrafo 3.4.2), saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare il proprio investimento.

3.4.3 Obbligo di acquisto delle Azioni ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF ed esercizio del diritto di acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF

Nel caso in cui, all'esito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile durante il Periodo di Adesione (ovvero nel periodo di eventuale Riapertura dei Termini) e/o in adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 2, del TUF, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto (congiuntamente considerate ai sensi dell'articolo 109 del TUF) venissero a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, 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 di cui all'articolo 111 del TUF (il **"Diritto di Acquisto"**).

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato dall'Offerente non appena possibile dopo la conclusione dell'Offerta o della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 2, del TUF (a seconda dei casi). L'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà, anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto, all'obbligo di acquisto di cui all'art. 108, comma 1, TUF nei confronti degli azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatto richiesta (**"Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF"**), dando pertanto corso ad un'unica procedura (la **"Procedura Congiunta"**).

Ai sensi delle disposizioni di cui all'articolo 108, comma 3, del TUF, come richiamate dall'articolo 111 del TUF, il Diritto di Acquisto sarà esercitato dall'Offerente riconoscendo un corrispettivo per

ogni Azione 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 nel rispetto della normativa applicabile.

Si segnala che, a seguito del verificarsi dei presupposti del Diritto di Acquisto delle Azioni e dell'Obbligo di Acquisto delle Azioni ex art. 108, comma 1, del TUF, ai sensi dell'articolo 2.5.1 del Regolamento di Borsa, Borsa Italiana disporrà la sospensione e la revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

3.5 Mercato sul quale è promossa l'Offerta

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia, in quanto le azioni ordinarie dell'Emittente sono quotate esclusivamente sul MTA, Segmento STAR, 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 (ovvero rivolta ad *U.S. Persons*, come definite ai sensi dello *U.S. Securities Act* del 1933 e successive modificazioni), in 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 o altri adempimenti da parte dell'Offerente (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.

Il Documento di Offerta non costituisce e non potrà essere interpretato quale offerta di strumenti finanziari rivolta ad *U.S. Persons*, come definite ai sensi dello *U.S. Securities Act* del 1933 e successive modificazioni, o 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 potrebbe essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari. È esclusiva responsabilità dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, verificarne l'esistenza l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti.

4. Partecipazioni detenute dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto

Alla data odierna, l'Offerente detiene direttamente la Partecipazione Iniziale, corrispondente a n. 11.581.325 azioni ordinarie di DADA, rappresentanti, alla medesima data, il 69,432% del capitale sociale dell'Emittente.

Si precisa che, alla data della presente Comunicazione, le Persone che Agiscono di Concerto non detengono direttamente alcuna azione di DADA.

Né l'Offerente, né le Persone che Agiscono di Concerto detengono strumenti finanziari che conferiscono una posizione lunga nell'Emittente.

5. Comunicazioni e autorizzazioni per lo svolgimento dell'Offerta

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

6. Pubblicazione dei comunicati e dei documenti relativi all'Offerta

Il Documento di Offerta, i comunicati e tutti i documenti relativi all'Offerta saranno disponibili, tra l'altro, sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.dada.eu.

7 Global Information Agent

Morrow Sodali S.p.A., con sede legale in Roma, via XXIV Maggio 43, è stato nominato quale *global information agent* al fine di fornire informazioni relative all'Offerta a tutti i titolari di Azioni (il "**Global Information Agent**"). A tal fine, sono stati predisposti dal Global Information Agent un account di posta elettronica dedicato opa.dada@morrrowsodali.com e il numero verde 800.595.470. Tale numero di telefono sarà attivo dalla data di pubblicazione della presente Comunicazione fino alla chiusura del Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini) nei giorni feriali, dalle ore 10:00 alle ore 19:00 (*Central European Time*).

M.2 COMUNICATO DELL'EMITTENTE, CORREDATO DAL PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI

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 DALI ITALY BIDCO S.P.A. AI SENSI DEGLI ARTICOLI 102 E 106, COMMA 1, DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998 N. 58

* * * * *

I. Premessa

Il consiglio di amministrazione di DADA S.p.A. (l'“Emittente” o “DADA”) si è riunito in data 13 dicembre in Firenze per:

- a. esaminare l'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria promossa da Dali Italy Bidco S.p.A. (società integralmente controllata da Hg Capital LLP (“Hg Capital”) per il tramite di una serie di altri soggetti giuridici, tra cui Dali Holdings Limited, come più dettagliatamente descritti nel Documento di Offerta, (l'“Offerente”), ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 1, del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 (“TUF”) avente per oggetto massime n. 6.663.744 azioni ordinarie di DADA, che rappresentano il 36,52% del capitale sociale di DADA assumendo l'integrale sottoscrizione dei Piani di Stock Option (come di seguito definiti), (l'“Offerta”). Le azioni ordinarie di DADA sono composte da: (i) n. 5.098.744 azioni ordinarie pari al 30,568% del capitale sociale di DADA in circolazione alla data del Documento di Offerta e (ii) massime n. 1.565.000 azioni ordinarie di nuova emissione eventualmente rinvenienti dall'esercizio delle stock option attualmente esistenti ai sensi dei piani di stock option per gli anni 2014-2016 e 2017-2019 (rispettivamente “Stock Option 2014-2016” e “Stock Option 2017-2019”) cui il consiglio di amministrazione dell'Emittente (il “Consiglio di Amministrazione”) ha dato attuazione rispettivamente in data 4 agosto 2014 e 24 gennaio 2017 (rispettivamente il “Piano di Stock Option 2014-2016” ed il “Piano di Stock Option 2017-2019”, unitamente considerati i “Piani di Stock Option”), corrispondenti a circa il 8,578% del capitale sociale dell'Emittente come aumentato assumendo l'integrale esercizio dei Piani di Stock Option. Alla data del Documento di Offerta (come di seguito definito), l'Offerente detiene n. 11.581.325 azioni ordinarie di DADA, pari al 69,432% del capitale in circolazione e al 63,48% del capitale assumendo l'integrale esercizio dei Piani di Stock Option;
- 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 15 novembre 2017, di n. 11.581.325 azioni ordinarie di DADA,

rappresentanti il 69,432% del capitale sociale dell'Emittente, a fronte di un corrispettivo in denaro pari ad Euro 4,00 per ciascuna azione ordinaria di DADA (l'“Acquisizione”).

I Beneficiari delle stock option assegnate ed esercitabili ai sensi dei Piani di Stock Option, potranno esercitare le relative Stock Option 2014-2016 e Stock Option 2017-2019 durante il Periodo di Adesione (come definito nel Documento di Offerta), nonché, qualora ne ricorrano i presupposti di cui all'articolo 40-bis, comma 1, lettera b), numero 2, del Regolamento Emittenti, durante la Riapertura dei Termini (come definita nel Documento di Offerta). Qualora non dovessero ricorrere i presupposti per la Riapertura dei Termini, le Stock Option 2014-2016 e Stock Option 2017-2019 potranno essere esercitate dai relativi Beneficiari soltanto durante il Periodo di Adesione. Inoltre, come comunicato dall'Emittente in data 15 novembre 2017, le Stock Option 2014-2016 sono altresì esercitabili nelle ordinarie finestre di esercizio del Piano di Stock Option 2014-2016 previste dal regolamento del piano stesso. Tali finestre tuttavia non coincideranno con il Periodo di Adesione dell'Offerta e, pertanto, l'esercizio di tali Stock Option al di fuori del Periodo di Adesione non consentirà ai detentori delle stesse di aderire all'Offerta. Il prezzo di esercizio delle Stock Option 2014-2016 e delle Stock Option 2017-2019 per ogni azione sottoscritta (*strike price*), è pari a rispettivamente Euro 3,596 e Euro 2,248, ed è pertanto inferiore rispetto al corrispettivo dell'Offerta, come verrà di seguito illustrato. Si rammenta che, ai sensi dei Piani di Stock Option, DADA emetterà le azioni, alla cui sottoscrizione le Stock Option danno diritto, entro e non oltre cinque giorni dalla ricezione della comunicazione di loro esercizio. Benché DADA si adopera affinché le nuove azioni vengano emesse in tempi anche più ristretti rispetto a quelli previsti, i detentori di Stock Option sono invitati a considerare i tempi di emissione delle nuove azioni al fine di aderire tempestivamente all'Offerta.

II. Documentazione esaminata

Nel corso della riunione il Consiglio di Amministrazione ha esaminato:

1. il comunicato diffuso da DADA, ai sensi dell'articolo 114 del TUF, in data 23 ottobre 2017, con il quale l'Acquisizione e la circostanza che al perfezionamento della stessa sarebbe insorto in capo all'Offerente l'obbligo di promuovere l'Offerta sono state rese note;
2. il comunicato pubblicato, ai sensi e per gli effetti dell'art 130 del Regolamento Emittenti, sul sito *internet* dell'Emittente in data 28 ottobre 2017 e successivamente aggiornato in data 24 novembre 2017, con il quale è stata comunicata al mercato l'esistenza di un accordo, sottoscritto in data 23 ottobre 2017, dai signori Dott. Claudio Corbetta e Dott. Lorenzo Lepri Pollitzer de Pollenghi (rispettivamente, Amministratore Delegato e Direttore Generale e CFO di DADA, collettivamente, i “Manager”), con cui questi ultimi si sono impegnati nei confronti di Dali Holdings Limited a conferire nell'Offerta tutte le azioni da essi detenute, ivi incluse tutte le azioni che i Manager avranno titolo di acquistare per effetto dell'esercizio integrale delle opzioni loro assegnate ai sensi dei Piani di Stock Option (l'“Impegno ad Aderire dei Manager”, il cui estratto è allegato al presente Comunicato come Allegato 1);
3. il comunicato diffuso da Dali Italy Bidco S.p.A., ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del TUF e dell'articolo 37 del Regolamento Emittenti, in data 15 novembre 2017, 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 11 dicembre 2017, nella forma trasmessa all'Emittente nella stessa data e come successivamente aggiornata (il "Documento di Offerta");
5. il parere di congruità, da un punto di vista finanziario, in merito al Corrispettivo (come nel seguito definito) dell'Offerta per gli azionisti di DADA rilasciato in data 11 dicembre 2017 da Leonardo & Co. S.p.A., l'esperto indipendente incaricato dal Consiglio di Amministrazione e da tutti gli amministratori indipendenti (l'"Esperto Indipendente"), incluse le analisi ivi svolte e il giudizio espresso;
6. il parere degli amministratori indipendenti dell'Emittente, predisposto ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti dalle dott.sse Barbara Adami Lami, Carolina Gianardi e Sofia Maroudia (gli "Amministratori Indipendenti") e rilasciato in data 11 dicembre 2017;
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, all'unanimità dei presenti con la sola esclusione dei Consiglieri partecipanti all'odierna riunione recentemente nominati all'interno del Consiglio e rappresentanti dell'Offerente, che si sono astenuti dalla discussione e dalla relativa votazione, ai sensi dell'articolo 103, comma 3, del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti, il presente comunicato.

Il successivo Paragrafo III fornisce indicazioni specifiche in merito all'esito delle votazioni.

III. 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 13 dicembre 2017 hanno partecipato, presenti o in audio-conferenza, i seguenti Consiglieri:

- Enrico Grasso, Presidente
- Claudio Corbetta, Amministratore Delegato
- Lorenzo Lepri, Direttore Generale

- Barbara Adami Lami
- Sofia Maroudia
- Carolina Gianardi
- Nadia Dziwinski
- Cristiano Esclapon
- Moynul Ali
- Darrell Condron

Erano assenti giustificati i Consiglieri Maurizio Mongardi, Nicholas David Lloyd Jordan e David Dong Sun.

Era inoltre presente alla riunione, essendosi collegato in audioconferenza, l'intero Collegio Sindacale nelle persone del Presidente del Collegio Sindacale dr. Massimo Scarpelli e dei Sindaci Effettivi Maria Stefania Sala e Massimo Foschi.

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

- il Presidente Enrico Grasso ha dichiarato di essere portatore di un interesse nell'Offerta per conto dell'Offerente in qualità di amministratore dello stesso. Inoltre, il Presidente Enrico Grasso ha altresì informato i presenti di essere portatore di un interesse, in qualità di amministratore delle medesime, anche per conto delle società Dali Italy Midco S.p.A., Dali Italy Holdco S.p.A., Dali Intermediate Holdings Limited e Dali Holdings Limited, società facenti parte della catena societaria attraverso la quale Hg Capital esercita il controllo sull'Offerente ai sensi dell'art. 2359 cod. civ.. Infine il Presidente rappresenta di avere, altresì, rapporti professionali e/o lavorativi con le società affiliate a Hg Capital. Alla luce di quanto precede, il Presidente Enrico Grasso ha ritenuto opportuno non partecipare alla discussione del Consiglio e ha dichiarato sin da subito la propria decisione di astenersi;
- i Consiglieri Moynul Ali, Darrell Condron e Nadia Dziwinski hanno dichiarato di essere portatori di un interesse nell'Offerta per conto di Hg Capital in quanto gli stessi intrattengono rapporti professionali e/o lavorativi con le società affiliate a Hg Capital, soggetto che controlla l'Offerente. Alla luce di quanto precede, i sopra citati Consiglieri hanno ritenuto opportuno non partecipare alla discussione del Consiglio e hanno dichiarato sin da subito la propria decisione di astenersi;
- 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. 35.000 azioni pari allo 0,210% circa del capitale sociale di DADA e complessive n. 445.000 stock option ai sensi dei Piani di Stock Option e, quanto al Consigliere Lorenzo Lepri, di n. 15.000 azioni pari allo 0,089% circa del capitale sociale di DADA e complessive n. 445.000 stock option ai sensi dei Piani di Stock Option. Inoltre, si rammenta che i Manager hanno sottoscritto l'Impegno ad Aderire dei Manager, ai sensi del quale si sono

impegnati, tra l'altro, ad esercitare tutte le complessive n. 890.000 Stock Option loro attribuite ai sensi dei Piani di Stock Option e a portare in adesione all'Offerta tutte le azioni detenute dai Manager e le nuove azioni che avranno sottoscritto a seguito dell'esercizio delle Stock Option loro attribuite dai Piani di Stock Option; i Consiglieri sopra indicati hanno ritenuto di esprimere comunque le proprie valutazioni in merito al presente Comunicato.

Inoltre, il Consigliere Cristiano Esclapon, amministratore indipendente di DADA, che aveva in precedenza fatto pervenire agli altri Amministratori Indipendenti la dichiarazione di essere portatore di un potenziale interesse nell'operazione promossa dall'Offerente e pertanto aveva espressamente richiesto di non prendere parte al processo di deliberazione riguardante il parere reso dagli stessi Amministratori Indipendenti ai sensi dell'art 39-bis del Regolamento Emittenti, conclusosi con l'approvazione del parere nella riunione degli Amministratori Indipendenti tenutasi in data 11 dicembre 2017, ha dichiarato, in apertura della odierna riunione del Consiglio, di aver riconsiderato i termini del potenziale interesse nell'operazione promossa dall'Offerente e di aver concluso che la situazione di fatto che in un primo momento, sulla base di una valutazione preliminare delle circostanze esistenti, aveva considerato potesse rappresentare un potenziale interesse, sia sufficientemente remota da non poter essere ritenuta tale, e che pertanto l'indipendenza del suo giudizio sulla materia oggetto della deliberazione del Consiglio di Amministrazione in merito all'approvazione del presente Comunicato non sia inficiata.

Approvato il Comunicato, il Consiglio di Amministrazione ha conferito ogni più ampio potere all'Amministratore Delegato e al Direttore Generale dell'Emittente, 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 a seguito della trasmissione alla stessa CONSOB del presente Comunicato ai sensi dell'articolo 39, comma 4, del Regolamento Emittenti, ovvero di ogni altra Autorità competente.

IV. 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: *cf.* Sezione A del Documento di Offerta, con particolare attenzione ai seguenti paragrafi:
 - a. Paragrafo A.4 – Parti Correlate;
 - b. Paragrafo A.5 – Motivazioni dell'Offerta e Programmi futuri dell'Offerente relativamente all'Emittente;
 - c. Paragrafo A.6 – Fusione;
 - d. Paragrafo A.9 – Dichiarazione dell'Offerente in merito all'eventuale ripristino del flottante e all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF;

- e. Paragrafo A.10 – 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;
 - f. Paragrafo A.12 – Potenziali conflitti di interesse;
 - g. Paragrafo A.13 – Possibili scenari alternativi per i detentori di Azioni;
 - h. Paragrafo A.14 – Adesioni da parte dei Beneficiari delle Stock Option;
- Informazioni relative all’Offerente: *cf.* Sezione B, Paragrafo B.1 del Documento di Offerta;
 - Categoria degli strumenti finanziari oggetto dell’Offerta e relative quantità: *cf.* Sezione C, Paragrafo C.1 del Documento di Offerta;
 - Indicazione del Corrispettivo unitario e sua determinazione: *cf.* Sezione E, Paragrafo E.1 del Documento di Offerta;
 - Modalità e termini stabiliti per l’adesione: *cf.* Sezione F, Paragrafo F.1 del Documento di Offerta;
 - Motivazioni Offerta e Programmi futuri dell’Offerente: *cf.* Sezione G, Paragrafo G.2 del Documento di Offerta;
 - Ricostituzione del flottante: *cf.* Sezione G, Paragrafo G.3 del Documento di Offerta

V. Valutazioni del Consiglio di Amministrazione sull’Offerta

V.i 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, (iii) il parere degli Amministratori Indipendenti e (iv) 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 gli Amministratori Indipendenti ritenendo di poter fare affidamento sulle valutazioni espresse dall’Esperto Indipendente in considerazione delle competenze professionali del medesimo.

V.i.i 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.5 e G.2 del Documento di Offerta. L’Offerente a tale proposito ha indicato che lo stesso si propone di assicurare la stabilità dell’assetto azionario e la continuità manageriale necessarie all’Emittente per poter cogliere le future opportunità di sviluppo e crescita in Italia o all’estero, nonché un indirizzo strategico volto alla valorizzazione del *business* nel medio-lungo periodo, mantenendo la posizione di *leadership* dell’azienda in Italia nei settori dei servizi digitali per la presenza in rete di professionisti e PMI e nel *domain & hosting*.

Il Documento di Offerta indica, inoltre, che (i) il *Delisting* delle azioni dell’Emittente rappresenta un obiettivo primario dell’Offerta ai sensi di quanto dichiarato dall’Offerente, (ii)

che quest'ultimo, anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto (come definite nel Documento di Offerta), non intende ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni ordinarie dell'Emittente e che (iii) adempirà all'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF nei confronti di qualunque azionista che ne faccia richiesta nel caso in cui, all'esito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), per effetto delle adesioni all'Offerta e degli acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa applicabile durante il Periodo di Adesione (ovvero nel periodo di eventuale Riapertura dei Termini), l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto (congiuntamente considerate ai sensi dell'articolo 109 del TUF) venissero a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente. In questo caso, Borsa Italiana, a norma dell'articolo 2.5.1 del Regolamento di Borsa, disporrà la sospensione e/o la revoca delle azioni dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario. 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 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 sospensione e/o revoca delle azioni dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario a norma dell'articolo 2.5.1 del Regolamento di Borsa.

Il Documento di Offerta precisa inoltre che nel caso in cui, all'esito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta), il flottante residuo delle azioni ordinarie di DADA fosse superiore al 10% ma inferiore al 20% del capitale sociale dell'Emittente, anche in considerazione dell'eventuale permanenza nel capitale dell'Emittente di azionisti con partecipazioni rilevanti ai sensi della normativa applicabile, tale flottante potrebbe non essere ritenuto idoneo a soddisfare le esigenze di sufficiente diffusione richieste dal Regolamento di Borsa per il mantenimento dell'Emittente nel Segmento STAR del Mercato Telematico Azionario.

Nell'ipotesi in cui l'Emittente dovesse essere oggetto dell'operazione di fusione con l'Offerente, società non quotata, o in altra società non quotata controllata dal medesimo Offerente ovvero controllata dall'Emittente e/o con una sede legale in un Paese diverso dall'Italia (la "Fusione") in assenza di revoca dalla quotazione delle Azioni, agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione spetterebbe il diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437-quinquies, cod. civ., in quanto, in tale ipotesi, essi riceverebbero in concambio azioni non quotate su un mercato regolamentato. In tale caso, il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'articolo 2437-ter, comma 3, cod. civ., facendo esclusivo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei sei mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea le cui deliberazioni legittimano il recesso. Qualora gli azionisti dell'Emittente decidessero di non esercitare il diritto di recesso, gli stessi sarebbero titolari di

strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

Nell'ipotesi alternativa in cui l'Emittente dovesse essere oggetto dell'operazione di Fusione con l'Offerente (ovvero con gli altri soggetti indicati nel capoverso che precede) dopo l'intervenuta revoca dalla quotazione delle Azioni da parte di Borsa Italiana (anche a seguito dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF), agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione spetterebbe il diritto di recesso solo al ricorrere di uno dei presupposti di cui all'articolo 2437, cod. civ.. In tal caso, il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'articolo 2437-ter, comma 2, cod. civ., tenuto conto della consistenza patrimoniale dell'Emittente e delle sue prospettive reddituali, nonché dell'eventuale valore di mercato delle azioni.

Infine, nel caso in cui l'Emittente dovesse essere oggetto dell'operazione di Fusione con l'Offerente (ovvero con gli altri soggetti suindicati) con applicazione dell'art. 2501-bis cod. civ., i titolari di azioni dell'Emittente che non aderiscano all'Offerta o che non esercitino il diritto di recesso di cui ai precedenti paragrafi, per effetto della Fusione, diverrebbero titolari di una partecipazione nel capitale sociale di una società che potrebbe avere un livello di indebitamento superiore a quello dell'Emittente ante Fusione. Per maggiori dettagli e considerazioni sull'ipotesi che la Fusione sia effettuata nelle forme previste dall'articolo 2501-bis cod. civ., si rinvia al Paragrafo VIII del presente Comunicato.

Nel Documento di Offerta l'Offerente non ha altresì escluso di poter valutare, a sua discrezione, in futuro l'opportunità di realizzare – in aggiunta o in alternativa alle operazioni di fusione già descritte – eventuali ulteriori operazioni straordinarie che si ritenessero opportune in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell'Offerta, sia in caso di revoca che di non revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione, quali, in via meramente esemplificativa, acquisizioni, cessioni, fusioni, scissioni riguardanti l'Emittente ovvero taluni suoi cespiti o rami d'azienda. Sebbene gli effetti di tali eventuali ulteriori operazioni straordinarie per gli azionisti dell'Emittente potranno essere valutati, caso per caso, solo a seguito dell'eventuale adozione delle corrispondenti delibere, si fa presente che, qualora, ad esempio, venisse deliberato un aumento di capitale, quest'ultimo potrebbe avere effetti diluitivi in capo agli azionisti dell'Emittente, diversi dall'Offerente, se questi non fossero in grado di sottoscrivere il capitale di nuova emissione.

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.

V.i.ii Valutazioni sul Corrispettivo contenute nel Documento di Offerta

Il Consiglio di Amministrazione rileva che il corrispettivo dell'Offerta è fissato in Euro 4,00 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.

Ai sensi del 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 4,00 per azione corrisposto il 15 novembre 2017 per l'acquisto delle azioni dal precedente azionista Libero Acquisition S.à r.l..

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 dell'Offerta.

Come indicato nel Paragrafo E.4 del Documento di Offerta, di seguito è riportata la tabella che indica la media mensile dei prezzi ufficiali, ponderati per i volumi giornalieri, delle azioni ordinarie di DADA registrate in ciascuno dei dodici mesi precedenti il 23 ottobre 2017 (la "Data di Riferimento"), ossia l'ultimo Giorno di Borsa Aperta prima dell'annuncio dell'Acquisizione, quindi per il periodo dal 24 ottobre 2016 al 23 ottobre 2017, confrontate con il Corrispettivo.

Periodo di riferimento	Prezzo medio per azione (in Euro)	Differenza tra il Corrispettivo e il prezzo medio per azione (calcolata come % del prezzo medio per azione)
24 ottobre – 31 ottobre 2016	2,07	92,9%
Novembre 2016	2,11	89,5%
Dicembre 2016	2,90	38,1%
Gennaio 2017	2,84	41,0%
Febbraio 2017	2,98	34,3%
Marzo 2017	4,25	(5,9%)
Aprile 2017	4,15	(3,6%)
Maggio 2017	3,97	0,7%
Giugno 2017	3,51	14,1%
Luglio 2017	3,50	14,3%
Agosto 2017	4,28	(6,5%)
Settembre 2017	4,38	(8,6%)
1° ottobre – 23 ottobre 2017	4,07	(1,7%)
Ultimi 12 mesi	3,93	1,9%

Fonte: *Bloomberg*

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

V.i.iii Parere degli Amministratori Indipendenti e dell'Esperto Indipendente

Durante la riunione del Consiglio di Amministrazione del 13 dicembre 2017, gli Amministratori Indipendenti hanno reso il proprio parere motivato ai sensi dell'articolo 39-bis del Regolamento Emittenti (il "Parere degli Amministratori Indipendenti"), assunto in data 11 dicembre 2017 e allegato al presente Comunicato come Allegato 2. Gli Amministratori 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, Leonardo & Co. S.p.A., di assisterli nella valutazione sull'Offerta e la congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo. In data 11 dicembre 2017, l'Esperto Indipendente ha rilasciato il proprio parere, allegato al presente Comunicato come Allegato 3, cui si rimanda per una illustrazione delle analisi svolte, della documentazione esaminata e di tutto quanto non espressamente riportato nel presente Comunicato.

In particolare, l'Esperto Indipendente ha utilizzato metodologie valutative e criteri comunemente adottati dalla prassi nazionale e internazionale per operazioni similari. Le metodologie valutative adottate sono state distinte in "principali" e "di controllo", fermo restando che ciascuna di esse è stata considerata al fine del processo valutativo, anche con l'intenzione di non fare affidamento su un unico metodo valutativo. Tali metodologie sono di seguito richiamate in estrema sintesi:

- analisi dei flussi di cassa scontati ("Discounted Cash Flow"), basata sulle proiezioni finanziarie di DADA derivanti dal business plan 2017-2021 predisposto dal management della Società al fine dello svolgimento dell'Impairment Test al 31 dicembre 2016;
- multipli impliciti risultanti da operazioni di M&A avvenute negli ultimi anni in settori comparabili a quello in cui opera DADA ("Transaction Multiples");
- multipli di mercato calcolati sulla base di un campione specifico di società con azioni quotate su mercati regolamentati e attive in settori comparabili a quello in cui opera Dada ("Trading Multiples");
- analisi dei prezzi di mercato delle azioni DADA in diversi orizzonti temporali ("Valori di Borsa");
- analisi dei premi riconosciuti nell'ambito di offerte pubbliche di acquisto precedenti considerate comparabili rispetto all'offerta oggetto di valutazione ("PTO Premia").

Di seguito si riporta la tabella, redatta dall'Esperto Indipendente e inserita nel proprio parere, che riporta (in termini di Euro per Azione), gli intervalli valutativi individuati dallo stesso nel corso delle proprie analisi, in applicazione delle diverse metodologie adottate.

	Metodo	Valore per azione della società (€)		Metodo	
		Minimo	Massimo	Principale	Controllo
A.	DCF	3.50	4.45	X	
B.	Multipli di transazioni (EV / Ebitda)	2.63	3.70	X	
C1.	Multipli di mercato (EV / Ebitda)	4.15	4.42	X	

C2.	Multipli di mercato (EV / Ebitda - Capex)	2.97	3.66	X	
D1.	Valori di borsa (riferiti al 9 marzo 2017)	2.94	3.53		X
D2.	Valori di borsa (riferiti al 23 ottobre 2017)	3.93	4.27		X
E.	Premi OPA (riferiti al 9 marzo 2017)	3.45	3.67		X

Alla luce di quanto sopra, l'Esperto Indipendente ha concluso affermando che, dal punto di vista finanziario, il Corrispettivo dell'Offerta sia congruo.

Anche in considerazione di quanto sopra, le conclusioni degli Amministratori Indipendenti sono state le seguenti:

“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 Euro 4,00) corrisponde allo stesso prezzo per azione ottenuto da Libero Acquisition S.à r.l. 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, 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 propone di assicurare la stabilità dell’assetto azionario e la continuità manageriale necessarie all’Emittente per cogliere eventuali future opportunità di sviluppo e crescita in Italia o all’estero nei settori dei servizi digitali per la presenza in rete di professionisti e PMI e nel domain & hosting, nonché ad assicurare un indirizzo strategico volto alla valorizzazione del business nel medio-lungo periodo. 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 eventualmente protratto così come della possibilità che l’investimento diventi meno liquido nel caso il flottante, successivamente al completamento*

dell'Offerta, sia ridotto rispetto alla data odierna o addirittura 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. Tali considerazioni valgono anche, e ancor più, in relazione alla dichiarata intenzione ultima dell'Offerente di procedere con la Fusione dell'Offerente con l'Emittente, ad esito della quale gli attuali azionisti riceverebbero in concambio strumenti non quotati e pertanto ancora meno liquidi degli attuali titoli. In tale eventualità, come descritto nel Documento di Offerta, gli azionisti avrebbero diritto ad esercitare il recesso da DADA, e vedersi liquidato il titolo, solo in limitate circostanze e a valori che potrebbero essere anche inferiori al Corrispettivo a seconda delle circostanze in cui venga effettuata la Fusione. Inoltre, se la Fusione dovesse eseguirsi nelle forme previste dall'art. 2501-bis cod. civ. per via dello stato di indebitamento dell'Offerente contratto per completare l'Acquisizione e pagare il Corrispettivo, successivamente alla stessa Fusione gli azionisti diverrebbero titolari di una partecipazione nel capitale sociale di una società che potrebbe avere un livello di indebitamento superiore a quello dell'Emittente ante fusione.

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 rinvia all'Allegato 2 per un'analisi dettagliata delle considerazioni svolte dagli Amministratori Indipendenti.

V.ii Conclusioni del Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione ha preso atto di quanto indicato nel Documento di Offerta, ha considerato il parere reso dagli Amministratori 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 dagli Amministratori Indipendenti, alle quali si rinvia integralmente.

Tenuto conto degli elementi sopra indicati, il Consiglio di Amministrazione, all'unanimità dei presenti con la sola esclusione dei Consiglieri partecipanti all'odierna riunione recentemente nominati all'interno del Consiglio e rappresentanti dell'Offerente (Consiglieri Enrico Grasso, Moynul Ali, Darrell Condron e Nadia Dziwinski), che si sono astenuti dalla discussione e dalla relativa votazione, ha reputato congruo da un punto di vista finanziario il Corrispettivo ed ha approvato il presente Comunicato.

VI. Indicazione in merito alla partecipazione dei membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente alle trattative per la definizione dell'operazione

I Consiglieri Enrico Grasso (Presidente), Nicholas David Lloyd Jordan e David Dong Sun, rappresentanti dell'Offerente, hanno partecipato alle trattative relative all'acquisizione della partecipazione di maggioranza dell'Emittente da parte dell'Offerente.

Con delibera del 15 marzo 2017, 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 (così come agli altri soggetti interessati) a svolgere una due diligence relativa al Gruppo DADA, in ciascun caso 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, anche con riferimento agli altri soggetti interessati durante il processo di asta competitiva, l'Amministratore Delegato e il Direttore Generale hanno fornito la propria assistenza e disponibilità in relazione al processo di due diligence.

VII. Aggiornamento delle informazioni a disposizione del pubblico e comunicazione dei fatti di rilievo ai sensi dell'articolo 39 del regolamento emittenti

VII.i Informazioni sui fatti di rilievo successivi all'approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente della relazione finanziaria novemestrale al 30 settembre 2017

Non vi sono fatti di rilievo da segnalare.

VII.ii 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.

VIII. Operazione di fusione coinvolgente l'Emittente

Ai sensi del Documento di Offerta, in linea con le motivazioni e gli obiettivi dell'Offerta ivi indicate, l'Offerente intende proporre ai competenti organi dell'Emittente e dell'Offerente di procedere con la Fusione (secondo una delle modalità elencate al precedente Paragrafo V.i.i) fermo restando che, alla data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte in merito all'eventuale Fusione, né alle relative modalità di esecuzione.

In particolare, nel Paragrafo A.6.3 delle Avvertenze e nella Sezione G.2.4 del Documento di Offerta, l'Offerente precisa che la Fusione sarà valutata anche nell'ottica di conseguire un accorciamento della catena di controllo e che la stessa, in dipendenza delle società in essa coinvolte, potrà determinare l'applicabilità dell'art. 2501-bis del cod. civ..

Nel caso in cui ricorressero i presupposti per procedere alla Fusione e la stessa fosse approvata dall'assemblea dei soci, rispettivamente dell'Offerente e dell'Emittente, e conseguentemente eseguita, l'indebitamento complessivo residuo gravante in capo alle società partecipanti alla Fusione confluirebbe nell'Emittente, quale società risultante dalla Fusione. Pertanto, come rappresentato dall'Offerente, il patrimonio dell'Emittente e i flussi di cassa attesi dalla sua attività operativa costituirebbero fonte di rimborso dell'indebitamento finanziario della società risultante dalla Fusione medesima e, conseguentemente, i possessori delle azioni oggetto di Offerta che non aderissero all'Offerta, diverrebbero titolari di una partecipazione nel capitale di una società con un livello di indebitamento superiore a quello

dell'Emittente ante fusione, come indicato al Paragrafo V del Parere degli Amministratori Indipendenti allegati al presente Comunicato.

Alla Data del presente Comunicato, non è possibile determinare l'eventuale indebitamento aggiuntivo che potrebbe, in tutto o in parte, determinarsi in capo alla società risultante dall'eventuale Fusione, ovvero gli effetti di tale operazione sui contratti di finanziamento in essere e sulle relative garanzie, nonché l'eventuale necessità di stipulare nuovi contratti di finanziamento. Si segnala, tuttavia, che, come indicato nella Sezione G, Paragrafo G.1, del Documento di Offerta, alla data di tale documento l'Offerente ha una posizione debitoria infragruppo pari ad Euro 40.100.000,00 e che, nell'ipotesi in cui tutti i titolari di azioni aderiscano all'Offerta, l'Offerente farà ricorso ad ulteriori finanziamenti infragruppo per un importo pari a Euro 22.620,384,00 (per i dati di sintesi relativi all'Offerente, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.1, del Documento di Offerta).

Fermo restando quanto precede, sulla base delle informazioni disponibili alla data del presente Comunicato, si segnala che, ove la Fusione si perfezioni tra l'Emittente e l'Offerente, l'indebitamento finanziario della società risultante dalla Fusione sarà quello esistente in capo all'Emittente e all'Offerente risultante alla data di efficacia della Fusione.

A tal riguardo, per quanto riguarda DADA, si rinvia alla situazione contabile consolidata dell'Emittente, comprensiva di situazione patrimoniale e conto economico, approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 15 novembre 2017 e diffusa al pubblico in pari data e, per quanto riguarda l'Offerente, alle informazioni contabili disponibili al Paragrafo B.1.10 del Documento di Offerta.

IX. Conclusioni del Consiglio di Amministrazione

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

- il prezzo per azione riconosciuto nell'ambito dell'Offerta (pari a Euro 4,00) corrisponda allo stesso prezzo per azione ottenuto da Libero Acquisition S.à r.l. 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;
- 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;
- nel caso in cui l'Emittente dovesse essere oggetto dell'operazione di Fusione con l'Offerente (ovvero con gli altri soggetti suindicati) con applicazione dell'art. 2501-bis cod. civ., i titolari di azioni dell'Emittente che non aderiscano all'Offerta o che

non esercitino il diritto di recesso di cui ai precedenti paragrafi, per effetto della Fusione, diverrebbero titolari di una partecipazione nel capitale sociale di una società che potrebbe avere un livello di indebitamento superiore a quello dell'Emittente ante Fusione. Per maggiori dettagli e considerazioni sull'ipotesi che la Fusione sia effettuata nelle forme previste dall'articolo 2501-bis cod. civ., si rinvia al Paragrafo VIII del presente Comunicato.

Quanto al Corrispettivo, pari a Euro 4,00 per azione DADA, il Consiglio di Amministrazione, sulla base delle proprie valutazioni, nonché del parere espresso dagli Amministratori 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, nonché della situazione economica, patrimoniale e fiscale dell'azionista stesso.

** ** *

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

Firenze, 13 dicembre 2017

Per il Consiglio di Amministrazione

Dott. Lorenzo Lepri, Direttore Generale e membro del Consiglio di Amministrazione



Allegati:

- Allegato 1: Estratto dell'Impegno ad Aderire dei Manager tradotto in italiano
- Allegato 2: Parere espresso dagli Amministratori Indipendenti ai sensi dell'articolo 39-bis del Regolamento Emittenti
- Allegato 3: Parere espresso dall'Esperto Indipendente, Leonardo & Co. S.p.A., unitamente ad una traduzione di cortesia in lingua italiana.

**PUBBLICAZIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 122 DEL DECRETO
LEGISLATIVO DEL 24 FEBBRAIO 1998 N.58 E SUCCESSIVE MODIFICHE
("TUF") — INFORMAZIONI ESSENZIALI AI SENSI DELL'ART. 130 DEL
REGOLAMENTO CONSOB N. 11971/1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE
("REGOLAMENTO EMITTENTI")**

DADA S.p.A.

Le presenti informazioni essenziali sono state aggiornate in data 24 novembre 2017 nelle premesse e in alcuni paragrafi per tener conto:

- (i) della designazione di Dali Italy Bidco S.p.A. da parte di Dali Holdings Limited quale acquirente del pacchetto azionario detenuto da Libero Acquisition S.à r.l. in DADA S.p.A. (pari a circa 69,432% del capitale sociale e dei diritti di voto di DADA S.p.A.) ai sensi del Contratto di Compravendita (come di seguito definito); nonché*
- (ii) dell'intervenuto perfezionamento dell'Operazione di cui al Contratto di Compravendita, e cioè dell'acquisto della suddetta partecipazione detenuta da Libero Acquisition S.à r.l. in DADA S.p.A. (pari a circa 69,432% del capitale sociale e dei diritti di voto di DADA S.p.A.) da parte di Dali Italy Bidco S.p.A..*

Di seguito, in corsivo sottolineato, le parti aggiunte o riformulate rispetto al testo delle informazioni essenziali pubblicate in data 28 ottobre 2017.

A. Premessa

*In data 23 ottobre 2017, Dali Holdings Limited, società a responsabilità limitata costituita ai sensi del diritto inglese, con sede legale al n. 1 Silk Street, Londra (Regno Unito) UC2Y8HQ ("Dali Holdings Limited"), interamente controllata indirettamente da HgCapital L.L.P., ha stipulato con Libero Acquisition S.à r.l., società di diritto lussemburghese, con sede legale al n. 31-33, Avenue Pasteur - L 2133, Lussemburgo, registrata al Registro delle Imprese del Lussemburgo con numero B 160.280 ("**Libero**"), società interamente controllata da Orascom TMT Investments S.à r.l., un contratto di compravendita (il "**Contratto di Compravendita**") ai sensi del quale Dali Holdings si è impegnata ad acquistare il pacchetto azionario detenuto da Libero in DADA S.p.A. ("**DADA**" o l' "**Emittente**") ad un corrispettivo pari a Euro 4,00 per ciascuna azione ordinaria DADA detenuta da Libero. In forza di tale accordo, in data 6 novembre 2017, in conformità a quanto previsto dal Contratto di Compravendita, Dali Holdings ha designato Dali Italy Bidco S.p.A., società per azioni di diritto italiano con socio unico, avente sede legale in Milano, Foro Bonaparte n. 70, numero di iscrizione nel Registro Imprese di Milano, C.F. e P. IVA n. 10092900967 ("**Dali Italy Bidco**" o l' "**Offerente**"), quale acquirente del suddetto pacchetto azionario.*

*In data 15 novembre 2017, la suddetta compravendita è stata perfezionata e, per l'effetto, in tale data Dali Italy Bidco ha acquistato tutte le azioni di DADA detenute da Libero (l' "**Operazione**"). L'Operazione è stata perfezionata da Dali Italy Bidco con mezzi propri.*

Per effetto del perfezionamento della suddetta compravendita, Dali Italy Bidco è divenuta titolare di una partecipazione pari al 69,432% del capitale sociale e dei diritti di voto di DADA e, pertanto, ai sensi dell'articolo 106, comma 1, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 ("TUF"), Dali Italy Bidco è tenuta a promuovere un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria sulla totalità delle rimanenti azioni ordinarie di DADA al medesimo prezzo di Euro 4,00 per azione (l'"Offerta Pubblica di Acquisto").

Nel contesto dell'Operazione, i signori, Dott. Claudio Corbetta e Dott. Lorenzo Lepri Pollitzer de Pollenghi (rispettivamente, Amministratore Delegato e Direttore Generale e CFO di DADA, collettivamente, i "Manager"), con separato accordo sottoscritto in data 23 ottobre 2017 (l'"Accordo"), si sono impegnati nei confronti di Dali Holdings Limited a conferire nell'Offerta Pubblica di Acquisto tutte le azioni da essi detenute, ivi incluse tutte le azioni che i Manager avranno titolo di acquistare per effetto dell'esercizio integrale delle opzioni loro assegnate ai sensi dei piani di *stock option* di DADA denominati Piano 2014-2016 e Piano 2017-2019.

Del contenuto dell'Operazione così articolata come sopra indicato è stata data informativa al mercato in data 23 ottobre 2017 ai sensi dell'art. 114 TUF.

L'Accordo contiene talune previsioni rilevanti ai sensi dell'art. 122, comma 5, lett d-bis, del TUF, di cui si dà atto di seguito.

B. Società quotata i cui strumenti finanziari sono oggetto dell'Accordo

Dada S.p.A., società di diritto italiano, con sede legale in Firenze, via della Giovine Italia 17, registrata al Registro delle Imprese di Firenze, codice fiscale e partita IVA 04628270482, avente, alla data di sottoscrizione dell'Accordo, un capitale sociale di Euro 2.835.611,73, suddiviso in n. 16.680.069 azioni ordinarie, avente ciascuna un valore nominale pari ad Euro 0,17.

Le azioni di DADA sono ammesse alle negoziazioni sul segmento STAR del Mercato Telematico Azionario (MTA) organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

C. Soggetti aderenti all'Accordo

- I Manager (ossia, i signori (1) Dott. Claudio Corbetta, nato a Monza (MB) il 1 agosto 1972, c.f. CRBCLD72M01F704V e domiciliato per la carica in Firenze Viale della Giovine Italia, 17, e (2) Dott. Lorenzo Lepri Pollitzer de Pollenghi nato a Roma l'11 dicembre 1971, c.f. LPRLNZ71T11H501G e domiciliato per la carica in Firenze Viale della Giovine Italia, 17), in qualità di venditori; e
- Dali Holdings Limited, società a responsabilità limitata costituita ai sensi del diritto inglese, con sede legale al n. 1 Silk Street, Londra (Regno Unito) UC2Y8HQ, in qualità di beneficiario dell'impegno dei Manager.
Per completezza si precisa che Dali Holdings Limited è interamente controllata indirettamente da HgCapital L.L.P. ("HgCapital"), per il tramite di Hg Pooled Management Limited, gestore delle limited partnership HgCapital Mercury 2 A L.P., HgCapital Mercury 2 B L.P., HgCapital Mercury 2 C L.P., HgCapital Mercury 2 D L.P., HGT Mercury 2 L.P. e HgCapital Mercury 2 Executive Co-Invest L.P., che a loro volta detengono, per il tramite di HgCapital Mercury 2 Nominees Limited, l'intero capitale sociale di Dali Holdings Limited.

Dali Holdings Limited detiene, a sua volta, indirettamente l'intero capitale sociale di Dali Italy Bidco per il tramite di Dali Intermediate Holdings Limited, Dali Italy Holdco S.p.A. e Dali Italy Midco S.p.A..

D. Percentuali e numero di strumenti finanziari oggetto dell'Accordo

L'Accordo ha ad oggetto:

- (i) tutte le azioni ordinarie detenute alla data di sottoscrizione dell'Accordo rispettivamente, dal Dott. Claudio Corbetta, pari a n. 35.000 azioni ordinarie DADA, che rappresentano, alla data di sottoscrizione dell'Accordo, lo 0,20983127% del capitale sociale dell'Emittente, e dal Dott. Lorenzo Lepri Pollitzer de Pollenghi, pari a n. 15.000 azioni ordinarie di DADA che rappresentano, alla data di sottoscrizione dell'Accordo, lo 0,08992769% del capitale sociale dell'Emittente, e, pertanto, complessive n. 50.000 azioni ordinarie DADA pari, alla data di sottoscrizione dell'Accordo, allo 0,299759% del capitale sociale dell'Emittente (complessivamente, le “**Azioni Detenute**”); nonché
- (ii) tutte le azioni ordinarie di nuova emissione di DADA che ciascuno dei Manager verrà rispettivamente a detenere (le “**Nuove Azioni**”) per effetto dell'esercizio integrale delle *stock option* a loro assegnate ai sensi dei piani di *stock option* di DADA denominati, rispettivamente:
 - (1) Piano 2014-2016 (il “**Piano 2014-2016**”), approvato in data 4 agosto 2014 e che ha conferito a ciascun Manager n. 195.000 *stock option* per la sottoscrizione da parte di ciascuno di essi di corrispondenti n. 195.000 azioni ordinarie di nuova emissione dell'Emittente, e
 - (2) Piano 2017-2019 (il “**Piano 2017-2019**”), approvato in data 24 gennaio 2017 e che ha conferito a ciascun Manager n. 250.000 *stock option* per la sottoscrizione da parte di ciascuno di essi di corrispondenti n. 250.000 azioni ordinarie di nuova emissione dell'Emittente.

Per effetto di quanto sopra, il numero massimo di Nuove Azioni che DADA potrà emettere a favore dei Manager (subordinatamente al verificarsi di tutte le condizioni previste dai regolamenti del Piano 2014-2016 e del Piano 2017-2019) a fronte dell'integrale esercizio da parte dei Manager delle *stock option* a loro spettanti è, pertanto, pari a complessive n. 890.000 azioni ordinarie di nuova emissione dell'Emittente. Tale ammontare equivale al 56,9% del numero massimo di azioni ordinarie che DADA potrà emettere complessivamente a fronte dell'integrale esercizio di tutte le *stock option* assegnate ai relativi beneficiari, complessivamente considerati, e ancora esercitabili ai sensi del Piano 2014-2016 e del Piano 2017-2019, pari a complessive n. 1.565.000 azioni ordinarie DADA di nuova emissione, subordinatamente al verificarsi di tutte le condizioni previste dai regolamenti del Piano 2014-2016 e del Piano 2017-2019. Per maggiori dettagli in merito al Piano 2014-2016 e del Piano 2017-2019, si rinvia ai rispettivi documenti informativi diffusi dall'Emittente nei termini di legge ai sensi dell'art. 84-*bis* del Regolamento Emittenti.

Assumendo il pieno esercizio di tutte le *stock option* da parte di tutti gli aventi diritto, il numero complessivo di Azioni Detenute e Nuove Azioni oggetto dell'Accordo che saranno conferite all'Offerta Pubblica di Acquisto sarà pari a 940.000, che rappresenta il 5,2% del capitale sociale di DADA, come aumentato per effetto del pieno esercizio di tutte le *stock option*.

E. Contenuto essenziale e durata delle pattuizioni parasociali di cui all'Accordo

L'Accordo prevede, in particolare, che i Manager si impegnino:

- i. subordinatamente e nella misura in cui il Consiglio d'Amministrazione di DADA si pronuncerà per consentire l'esercizio delle *stock option* secondo quanto previsto dal Piano 2014-2016 e dal Piano 2017-2019 entro il periodo di adesione dell'Offerta Pubblica di Acquisto, ad esercitare tutte le complessive n. 890.000 *stock option* loro assegnate ai sensi dei suddetti piani;
- ii. ad aderire all'Offerta Pubblica di Acquisto conferendo alla medesima tutte le Azioni Detenute e tutte le Nuove Azioni che avranno sottoscritto a seguito dell'esercizio delle *stock option* loro assegnate dal Piano 2014-2016 e dal Piano 2017-2019 subordinatamente a quanto previsto al paragrafo (i) che precede.

L'Accordo è stato sottoscritto il 23 ottobre 2017 e le pattuizioni sopra indicate saranno efficaci fino ad esaurimento delle obbligazioni in esse previste e, pertanto, fino alla conclusione dell'Offerta Pubblica di Acquisto.

F. Controllo

Alla data di sottoscrizione dell'Accordo, nessuna delle parti dell'Accordo *aveva* diritto, in forza dello stesso, di esercitare il controllo sull'Emittente.

Al riguardo si precisa, che l'Accordo rimane efficace anche in seguito al perfezionamento dell'Operazione e che lo stesso non incide sul controllo dell'Emittente. Per completezza si segnala che, in seguito al perfezionamento dell'Operazione avvenuto in data 15 novembre 2017, come sopra indicato, HgCapital controlla indirettamente l'Emittente ai sensi dell'art. 93 TUF.

G. Tipo di patto

Le pattuizioni dell'Accordo il cui contenuto essenziale è sopra riportato assumono rilievo ai sensi dell'art. 122, comma 5, lett d-bis, del TUF.

H. Organi del patto

Non è prevista l'istituzione di organi in relazione all'Accordo.

I. Penali in caso di inadempimento degli obblighi

Non sono previste penali per il mancato adempimento degli obblighi previsti dall'Accordo.

J. Pubblicazione al Registro delle Imprese

Un estratto dell'Accordo contenente il testo delle pattuizioni sopra specificate e rilevanti ai sensi dell'art. 122, comma 5, TUF è stato depositato il 27 ottobre 2017 presso il Registro delle Imprese di Firenze e le informazioni essenziali relative alle stesse sono pubblicate sul sito dell'Emittente www.dada.eu/it.

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

I. Premessa

In relazione all'offerta pubblica di acquisto obbligatoria sulle azioni ordinarie di DADA S.p.A. ("DADA" o l'"Emittente") promossa da Dali Italy Bideo S.p.A. (l'"Offerente") ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 1, del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 (il "TUF"), le dott.sse Barbara Adami Lami, Carolina Gianardi e Sofia Maroudia, nella loro qualità di amministratori indipendenti dell'Emittente (gli "Amministratori Indipendenti"), si sono riunite in data 11 dicembre 2017 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. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato (il "Regolamento Emittenti"), da sottoporsi al consiglio di amministrazione dell'Emittente (il "Consiglio di Amministrazione") prima dell'approvazione del Comunicato dell'Emittente di cui all'articolo 103, comma 3 del TUF. Il dott. Cristiano Escalapon, anch'egli amministratore indipendente di DADA, ha in precedenza fatto pervenire agli altri Amministratori Indipendenti la dichiarazione di essere portatore di un potenziale interesse nell'operazione promossa dall'Offerente e pertanto di ritenere opportuno, nell'interesse di DADA e dei suoi azionisti, non prendere parte al processo di deliberazione riguardante il presente parere.

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

II. Documentazione esaminata

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 15 novembre 2017, con il quale l'Offerente ha comunicato alla CONSOB e al mercato l'obbligo di promuovere l'Offerta su massime n. 5.098.744 azioni di DADA oltre a massime n. 1.565.000 azioni di DADA di nuova emissione in caso di esercizio di tutte le Stock Option di cui ai Piani di Stock Option definiti di seguito;

2. il contenuto della bozza di documento d'offerta trasmessa alla CONSOB dall'Offerente in data 29 novembre 2017, nella forma trasmessa all'Emittente nella stessa data e il contenuto della bozza aggiornata di tale documento trasmessa all'Emittente in data 11 dicembre 2017 (il "Documento di Offerta");

3. bozze preliminari, nonché la versione finale, del parere di congruità, da un punto di vista finanziario, in merito al corrispettivo offerto dall'Offerente agli azionisti di DADA, rilasciato in data 11 dicembre 2017 da Leonardo & Co. S.p.A. - incaricato all'unanimità dal Consiglio di Amministrazione e da tutti gli amministratori indipendenti quale esperto indipendente (l'"Esperto Indipendente") di entrambi gli organi in data 30 ottobre 2017 - incluse le analisi ivi svolte e il giudizio espresso.

III. Natura, caratteristiche e presupposti giuridici dell'Offerta

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 Dalì Italy Bideo S.p.A., società integralmente controllata da Hg Capital per il tramite di una serie di altri soggetti giuridici, tra cui Dalì Holdings Limited, come più dettagliatamente descritti nel Documento di Offerta, (ii) ha natura obbligatoria ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 1, del TUF, e (iii) ha ad oggetto massime n. 6.663.744 azioni ordinarie di DADA (assumendo l'integrale sottoscrizione dei Piani di Stock Option, come definiti di seguito), aventi valore nominale pari ad Euro 0,17 ciascuna, godimento regolare (l'"Offerta"). Le azioni ordinarie di Dada sono composte da (a) n. 5.098.744 azioni ordinarie, pari al 30,568% del capitale sociale di DADA in circolazione alla data del Documento di Offerta e (b) massime n. 1.565.000 azioni ordinarie di nuova emissione eventualmente rinvenienti dall'esercizio delle stock option attualmente esistenti ai sensi dei piani di stock option per gli anni 2014-2016 e 2017-2019 (rispettivamente le "Stock Option 2014-2016" e le "Stock Option 2017-2019") cui il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha dato attuazione rispettivamente in data 4 agosto 2014 e 24 gennaio 2017 (rispettivamente il "Piano di Stock Option 2014-2016" ed il "Piano di Stock Option 2017-2019", unitamente definiti i "Piani di Stock Option"), corrispondenti a circa il 8,578% del capitale sociale dell'Emittente come aumentato assumendo l'integrale esercizio dei Piani di Stock Option;
- b) l'obbligo di promuovere l'Offerta è sorto a seguito dell'acquisto da parte dell'Offerente di n. 11.581.325 azioni ordinarie di DADA, rappresentanti il 69,432% circa del capitale sociale dell'Emittente, perfezionatosi il 15 novembre 2017 (l'"Acquisizione");
- 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 l'Offerta è finalizzata ad acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e, in ogni caso, a conseguire la revoca delle azioni ordinarie di DADA dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario ("Delisting");
 - (ii) che, nel caso in cui, al termine dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, come definita nel Documento di Offerta), non si verificasse una scarsità di flottante tale da comportare il *Delisting*, intende proporre ai competenti organi dell'Emittente, all'interno dei quali l'Offerente avrà un peso significativo, e dell'Offerente stesso di procedere con la fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente, società non quotata, o in altra società non quotata controllata dal medesimo Offerente ovvero controllata dall'Emittente e/o con una sede legale in un Paese diverso dall'Italia (la "Fusione");
 - (iii) che, nel caso in cui, all'esito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), per effetto delle adesioni all'Offerta e degli acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa applicabile durante il Periodo di Adesione, come definito del Documento di Offerta

(ovvero nel periodo di eventuale Riapertura dei Termini), l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto (come definite nel Documento di Offerta e congiuntamente considerate ai sensi dell'articolo 109 del TUF) venissero a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, non intende ripristinare, anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto, un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni ordinarie dell'Emittente e che adempirà all'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF nei confronti di qualunque azionista che ne faccia richiesta;

- (iv) che, 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, 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;
- c) i Beneficiari delle stock option assegnate ed esercitabili ai sensi dei Piani di Stock Option potranno sottoscrivere le relative Stock Option 2014-2016 e Stock Option 2017-2019 durante il Periodo di Adesione, nonché, qualora ne ricorrano i presupposti di cui all'articolo 40-bis, comma 1, lettera b), numero 2, del Regolamento Emittenti, durante la Riapertura dei Termini. Qualora non dovessero ricorrere i presupposti per la Riapertura dei Termini, le Stock Option 2014-2016 e Stock Option 2017-2019 potranno essere sottoscritte dai relativi Beneficiari soltanto durante il Periodo di Adesione. Inoltre, come comunicato dall'Emittente in data 15 novembre 2017, le Stock Option 2014-2016 sono altresì esercitabili nelle ordinarie finestre di esercizio del Piano di Stock Option 2014-2016 previste dal regolamento del Piano stesso. Il prezzo di esercizio delle Stock Option 2014-2016 e delle Stock Option 2017-2019 per ogni azione sottoscritta (*strike price*) è pari a rispettivamente Euro 3,596 e Euro 2,248, ed è pertanto inferiore rispetto al corrispettivo dell'Offerta;
- f) in data 23 ottobre 2017, i signori Dott. Claudio Corbetta e Dott. Lorenzo Lepri Pollitzer de Pollenghi (rispettivamente, Amministratore Delegato e Direttore Generale e Amministratore, Direttore Generale e Chief Financial Officer di DADA, collettivamente, i "Manager") hanno sottoscritto con Dali Holdings Limited (società facente parte del gruppo Dali) un accordo ("Impegno ad Aderire dei Manager"), in forza del quale i Manager si sono impegnati ad aderire all'Offerta conferendo alla medesima tutte le azioni ordinarie di DADA dagli stessi detenute alla data di sottoscrizione dell'Impegno ad Aderire dei Manager, pari a complessive n. 50.000 azioni ordinarie di DADA, rappresentative del 0,299% circa del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta (le "Azioni Detenute dai Manager"), di cui, rispettivamente: (1) n. 35.000 azioni ordinarie di DADA, pari allo 0,210% circa del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, di titolarità del Dott. Claudio Corbetta, e (2) n. 15.000 azioni ordinarie di DADA, pari allo 0,089% circa del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, di titolarità del Dott. Lorenzo Lepri Pollitzer de Pollenghi; nonché tutte le

ulteriori azioni ordinarie di nuova emissione di DADA, pari a complessive massime n. 890.000 azioni ordinarie di nuova emissione dell'Emittente (le "Azioni di Nuova Emissione dei Manager"), di cui ciascuno dei Manager dovesse divenire titolare entro il termine del Periodo di Adesione (nonché, ove applicabile, durante l'eventuale Riapertura dei Termini) per effetto dell'adempimento dei Manager all'impegno da essi assunto al tempestivo esercizio integrale delle Stock Option 2014-2016 e Stock Option 2017-2019 a ciascuno di essi attribuite ai sensi dei, e subordinatamente al verificarsi delle relative condizioni previste nei Piani di Stock Option;

- g) il corrispettivo dell'Offerta è fissato in Euro 4,00 per ciascuna azione ed è stato determinato nel rispetto dei principi stabiliti dall'articolo 106, comma 2, del TUF (il "Corrispettivo").

IV. Parere dell'Esperto Indipendente

Gli Amministratori Indipendenti danno inoltre atto che la nomina dell'Esperto Indipendente è stata deliberata all'unanimità dal Consiglio di Amministrazione e da tutti gli amministratori indipendenti, in data 30 ottobre 2017, 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, che nel corso della propria attività ha svolto diverse riunioni con gli Amministratori Indipendenti al fine di un opportuno confronto, ha infine rilasciato apposito parere (il "Parere") contenente la valutazione di congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo offerto dall'Offerente. In particolare, al fine di supportare gli Amministratori Indipendenti in merito al giudizio di congruità del Corrispettivo, l'Esperto Indipendente ha utilizzato metodologie valutative e criteri comunemente adottati dalla prassi nazionale e internazionale per operazioni similari. Le metodologie valutative adottate sono state distinte in "principali" e "di controllo", fermo restando che ciascuna di esse è stata considerata al fine del processo valutativo, anche con l'intenzione di non fare affidamento su un unico metodo valutativo. Tali metodologie sono di seguito richiamate in estrema sintesi:

- analisi dei flussi di cassa scontati ("Discounted Cash Flow"), basata sulle proiezioni finanziarie di DADA derivanti dal business plan 2017-2021 predisposto dal management della Società al fine dello svolgimento dell'Impairment Test al 31 dicembre 2016. Questa metodologia è stata considerata come "principale" ai fini della valutazione;
- multipli impliciti risultanti da operazioni di M&A avvenute negli ultimi anni in settori comparabili a quello in cui opera DADA ("Transaction Multiples"). Questa metodologia è stata considerata come "principale" ai fini della valutazione;
- multipli di mercato calcolati sulla base di un campione specifico di società con azioni quotate su mercati regolamentati e attive in settori comparabili a quello in cui opera Dada ("Trading Multiples"). Questa metodologia è stata considerata come "principale" ai fini della valutazione;
- analisi dei prezzi di mercato delle azioni DADA in diversi orizzonti temporali ("Valori di Borsa"). Questa metodologia è stata considerata come "di controllo" ai fini della valutazione;

- analisi dei premi riconosciuti nell'ambito di offerte pubbliche di acquisto precedenti considerate comparabili rispetto all'offerta oggetto di valutazione ("PTO Premia"). Questa metodologia è stata considerata come "di controllo" ai fini della valutazione.

Sulla base di tutte le analisi effettuate, come meglio evidenziato e sintetizzato nel proprio Parere, l'Esperto Indipendente conclude che il corrispettivo dell'Offerta, pari a Euro 4,00 per azione, sia congruo da un punto di vista finanziario.

V. Considerazioni degli Amministratori Indipendenti sull'Offerta

Alla luce di quanto sopra, le dott.sse Barbara Adami Lami, Carolina Gianardi e Sofia Maroudia, nella loro qualità di amministratori indipendenti di DADA S.p.A. esprimono le seguenti considerazioni nella prospettiva degli azionisti destinatari dell'Offerta:

- l'Offerta non contiene elementi accessori o accidentali rispetto alle caratteristiche essenziali di un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria disciplinata dalla normativa applicabile (patti parasociali, condizioni, etc.), che possano influire sul suo contenuto;
- secondo quanto indicato ai paragrafi A.5 e G.2 del Documento di Offerta, l'Offerente si propone di assicurare la stabilità dell'assetto azionario e la continuità manageriale necessarie all'Emittente per poter cogliere le future opportunità di sviluppo e crescita in Italia o all'estero, nonché un indirizzo strategico volto alla valorizzazione del *business* nel medio-lungo periodo, mantenendo la posizione di *leadership* dell'azienda in Italia nei settori dei servizi digitali per la presenza in rete di professionisti e PMI e nel *domain & hosting*;
- secondo quanto indicato nel Documento di Offerta, l'Offerente è stato dotato da parte del proprio azionista delle risorse finanziarie necessarie per perfezionare l'Acquisizione e per far fronte agli obblighi di pagamento del Corrispettivo mediante aumenti di capitale e erogazione di finanziamenti infragruppo. Pertanto, alla data del presente parere, l'Offerente risulta indebitato.
- sulla base di quanto dichiarato nel Documento di Offerta, gli scenari che potrebbero configurarsi in seguito all'Offerta, anche successivamente alla Riapertura dei Termini, sono illustrati come segue:

- (i) *l'Offerente riesce 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.*

In tale ipotesi, 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 111 del TUF, diritto rispetto al quale l'azionista è in posizione di soggezione, essendo lo stesso obbligato a cedere le proprie azioni. Pertanto, in questo caso, la eventuale scelta dell'azionista di DADA di non aderire all'Offerta potrebbe rivelarsi improduttiva: invero, qualora quest'ultimo decidesse di non aderire all'Offerta al fine di mantenere la propria partecipazione, lo stesso sarà comunque obbligato a cedere le proprie azioni a fronte del diritto di acquisto dell'Offerente ai sensi del summenzionato art. 111 TUF;

- (ii) *l'Offerente viene a detenere una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale.*

In questo caso, l'Offerente ha dichiarato, nel Documento di Offerta, che non ricostituirà il flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni sul mercato azionario e che adempirà all'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, TUF, da parte di chiunque ne faccia richiesta. Il *Delisting*, quale conseguenza della mancata ricostituzione del flottante potrebbe verificarsi anche nel caso in cui nessun azionista faccia richiesta di acquisto dei propri titoli ai sensi del summenzionato art. 108, comma 2, TUF; Pertanto, gli azionisti che non avranno aderito all'Offerta, rinunciando anche ad esercitare il loro diritto a cedere 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;

- (iii) *l'Offerente viene a detenere una partecipazione inferiore al 90% del capitale sociale.*

In tale ipotesi, 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 avranno aderito all'Offerta potrebbero avere difficoltà a liquidare il proprio investimento stante la scarsa liquidità del titolo; in particolare, in merito a ciò, il Documento di Offerta precisa che nel caso in cui, all'esito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta), il flottante residuo delle azioni ordinarie di DADA fosse superiore al 10% ma inferiore al 20% del capitale sociale dell'Emittente, anche in considerazione dell'eventuale permanenza nel capitale dell'Emittente di azionisti con partecipazioni rilevanti ai sensi della normativa applicabile, tale flottante potrebbe non essere ritenuto idoneo a soddisfare le esigenze di sufficiente diffusione richieste dal Regolamento Borsa Italiana per il mantenimento dell'Emittente nel Segmento STAR del Mercato Telematico Azionario;

- (iv) *le azioni ordinarie dell'Emittente non vengono revocate dalla quotazione e, pertanto, il Delisting non viene conseguito.*

In questa ipotesi, l'Offerente ha dichiarato, nel Documento di Offerta, di volere proporre ai competenti organi dell'Emittente, nei quali l'Offerente avrà un peso rilevante, e dell'Offerente stesso di perseguire il *Delisting* mediante la Fusione. In tale caso, qualora i competenti organi dell'Emittente decidessero di aderire alla suddetta proposta, agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione (secondo una delle modalità precedentemente elencate al Paragrafo III, lett. d), ii), del presente parere) spetterebbe il diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437-quinquies, cod. civ., in quanto, in tale ipotesi, essi riceverebbero in concambio azioni non quotate su un mercato regolamentato. In tal caso, il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'articolo 2437-ter, comma 3, cod. civ., facendo esclusivo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei sei mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea le cui deliberazioni legittimano il recesso,

Qualora gli azionisti dell'Emittente decidessero di non esercitare il diritto di recesso, gli stessi sarebbero titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento;

(v) *il Delisting viene conseguito.*

In questa ipotesi, secondo quanto dichiarato dall'Offerente nel Documento di Registrazione, quest'ultimo potrebbe comunque procedere alla Fusione. Di conseguenza, agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione spetterebbe il diritto di recesso solo al ricorrere di uno dei presupposti di cui all'articolo 2437 cod. civ.. In tal caso, il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'articolo 2437-ter, comma 2, cod. civ., tenuto conto della consistenza patrimoniale dell'Emittente e delle sue prospettive reddituali, nonché dell'eventuale valore di mercato delle azioni;

(vi) *L'Offerente decide di procedere alla Fusione con applicazione dell'art. 2501-bis, cod. civ., in considerazione della situazione finanziaria dell'Offerente, che ha contratto debiti, seppure infragruppo, per perfezionare l'Acquisizione e dotarsi delle risorse finanziarie per pagare il Corrispettivo.*

In questo caso, i titolari di azioni dell'Emittente che non aderiscano all'Offerta o che non esercitino il diritto di recesso di cui ai precedenti paragrafi, per effetto della Fusione, diverrebbero titolari di una partecipazione nel capitale sociale di una società che potrebbe avere un livello di indebitamento superiore a quello dell'Emittente ante Fusione;

(vii) *L'Offerente decide, in futuro, di realizzare eventuali ulteriori operazioni straordinarie che si ritenessero opportune in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell'Offerta.*

Nel Documento di Offerta l'Offerente non ha altresì escluso di poter valutare, a sua discrezione, in futuro l'opportunità di realizzare – in aggiunta o in alternativa alle operazioni di fusione già descritte – eventuali ulteriori operazioni straordinarie che si ritenessero opportune in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell'Offerta, sia in caso di revoca che di non revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione, quali, in via meramente esemplificativa, acquisizioni, cessioni, fusioni, scissioni riguardanti l'Emittente ovvero taluni suoi cespiti o rami d'azienda. Sebbene gli effetti di tali eventuali ulteriori operazioni straordinarie per gli azionisti dell'Emittente potranno essere valutati, caso per caso, solo a seguito dell'eventuale adozione delle corrispondenti delibere, si fa presente che, qualora, ad esempio, venisse deliberato un aumento di capitale, quest'ultimo potrebbe avere effetti diluitivi in capo agli azionisti dell'Emittente, diversi dall'Offerente, se questi non fossero in grado di sottoscrivere il capitale di nuova emissione.

Nello scenario in cui la Società proceda al *Delisting*, come effetto del verificarsi di una delle ipotesi suindicate, gli azionisti dovranno, a giudizio degli Amministratori Indipendenti, tenere conto tra l'altro dei seguenti elementi:

- gli obblighi di informazione nei confronti degli azionisti, gravanti sulle società non quotate, sono inferiori rispetto a quelli gravanti sulle società quotate e si riducono perlopiù, nell'ordinario, all'informativa di bilancio;
- nelle società c.d. chiuse, le soglie previste dalla legge per l'esercizio di alcuni rilevanti diritti della minoranza (ad esempio il diritto di impugnare le deliberazioni assembleari ai sensi dell'art. 2377 c.c. o il diritto di esercitare l'azione di responsabilità contro gli amministratori di cui all'art. 2393-bis c.c.) sono molto superiori rispetto alle società quotate o a capitale diffuso. In caso di *Delisting*, gli azionisti di DADA che non aderiscano all'Offerta o che non esercolino il diritto di recesso, si troverebbero ad essere soci di una società chiusa;
- in caso di società non quotata, il disinvestimento presuppone la ricerca e l'individuazione di un acquirente e la negoziazione su base individuale di un prezzo di trasferimento, posto che le azioni non sono negoziate in un mercato regolamentato e sulla base di prezzi ufficiali;
- nello statuto della Società potrebbero essere inserite, in futuro, clausole che limitano la libertà di trasferimento delle azioni (quali, ad esempio, clausole di prelazione o gradimento, cd. di "trascinamento" e/o co-vendita).

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

VI. Congruità del 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'Offerente ha dichiarato che tale prezzo massimo è pari a Euro 4,00 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 Euro 4,00 sarebbe illegittimo prima ancora che incongruo. La valutazione di congruità mira dunque esclusivamente a verificare se il prezzo di Euro 4,00 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 Leonardo & Co. S.p.A.. L'attività dell'Esperto Indipendente si è esplicata nelle analisi e valutazioni riassunte in precedenza, che gli Amministratori Indipendenti hanno ritenuto 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 meglio evidenziato e sintetizzato nel Parere, l'Esperto Indipendente ha concluso che il corrispettivo dell'Offerta, pari a Euro 4,00 per azione, sia congruo da un punto di vista finanziario. Il Parere dell'Esperto Indipendente viene allegato come parte integrante del presente parere come Allegato I e ad essa si rinvia per maggiori dettagli.

Vale inoltre rammentare che, come anche tenuto conto dall'Esperto Indipendente, il processo di vendita da parte di Libero Acquisition S.à r.l. della propria partecipazione di controllo in DADA sia durato svariati mesi, sia stato ampiamente pubblicizzato e sia stato 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'Emittente da parte dell'Offerente 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.

VII. 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 Euro 4,00) corrisponde allo stesso prezzo per azione ottenuto da Libero Acquisition S.à r.l. 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, 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 propone di assicurare la stabilità dell'assetto azionario e la continuità manageriale necessarie all'Emittente per cogliere eventuali future opportunità di sviluppo e crescita in Italia o all'estero nei settori dei servizi digitali per la presenza in rete di professionisti e PMI e nel domain & hosting, nonché ad assicurare un indirizzo strategico volto alla valorizzazione del business nel medio-lungo periodo. 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 eventualmente protratto così come della possibilità che l'investimento diventi meno liquido nel caso il flottante, successivamente al completamento dell'Offerta, sia ridotto rispetto alla data odierna o addirittura 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. Tali considerazioni valgono anche, e ancor più, in relazione alla dichiarata intenzione ultima dell'Offerente di procedere con la Fusione dell'Offerente con l'Emittente, ad esito della quale gli attuali azionisti riceverebbero in concambio strumenti non quotati e pertanto ancora meno liquidi degli attuali titoli. In tale eventualità, come descritto nel Documento di Offerta, gli azionisti avrebbero diritto ad esercitare il recesso da DADA, e vedersi liquidato il titolo, solo in limitate circostanze e a valori che potrebbero essere anche inferiori al Corrispettivo a seconda delle circostanze in cui venga effettuata la

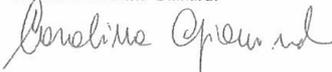
Fusione. Inoltre, se la Fusione dovesse eseguirsi nelle forme previste dall'art. 2501-bis cod. civ. per via dello stato di indebitamento dell'Offerente contratto per completare l'Acquisizione e pagare il Corrispettivo, successivamente alla stessa Fusione gli azionisti diverrebbero titolari di una partecipazione nel capitale sociale di una società che potrebbe avere un livello di indebitamento superiore a quello dell'Emittente ante fusione.

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.

Dott.ssa Barbara Adami Lami



Dott.ssa Carolina Gianardi



Dott.ssa Sofia Maroudia



Gli Amministratori Indipendenti

Milano, 11 dicembre 2017

Allegati:

- Allegato 1: Parere espresso dall'Esperto Indipendente, Leonardo & Co. S.p.A.



Dada S.p.A.
Piazza Velasca, 4
20122 – Milan (MI)
Italy

To the kind attention of the **Board of Directors** and the **Independent Directors**

11 December 2017

Dear Sirs,

We understand that:

- a) on October 23rd, 2017 Dali Holdings Limited (“**Dali Holdings**”) - a limited liability company wholly owned by HgCapital Limited – executed a binding agreement (the “**Agreement**”) with Libero Acquisition S.a.r.l. – acquisition vehicle wholly owned by Orascom TMT Investments S.à r.l. - for the acquisition in cash of 11,581,325 ordinary shares of Dada S.p.A. (“**Dada**” or the “**Company**” and its ordinary shares “**Shares**”), representing 69.432% of the issued share capital of Dada (the “**Libero Stake**”), at a price equal to € 4.00 per Share, for a total consideration of € 46,325,300.00;
- b) on November 15th, 2017 Dali Italy Bidco S.p.A. (the “**Offeror**”) – an Italian company designated as purchaser of the Libero Stake by Dali Holdings – completed the acquisition of the Libero Stake. On even date, the Offeror has issued the “Comunicato dell’Offerente” in which, in compliance with the provisions of Arts. 102 and 106, par. 1 of Testo Unico della Finanza (law decree February 24th, 1998, n. 58 and following amendments) (“**TUF**”), has formally announced the main terms of the mandatory tender offer (the “**Offer**”) whereby the Offeror will unconditionally offer to purchase all the Dada shares not already owned, at a price equal to € 4.00 per Share (the “**Offer Price**”);
- c) the Offer refers to (i) up to 5,098,744 Shares not already owned by the Offeror, and representing 30.568% of the issued share capital of Dada and (ii) up to 1,565,000 newly issued Shares, that could be issued by Dada during the Offer period pursuant

LEONARDO & CO. S.p.A.
Via dell’Orso, 8
20121 Milan, Italy
Tel +39 02 87331.1, Fax +39 02 72 09 4560
www.leonardo-co.com

P.IVA e cod. fiscale 04917520969
Via G. Caccini, 1
00198 Rome, Italy
Tel. +39 06 45211220, Fax +39 06 45211210
info@leonardo-co.com



LEONARDO & co.
in Association with Houlihan Lokey

to the exercise, in full compliance with the applicable regulation, of the stock options outstanding as per the existing Company's stock option plans (the "**Tender Shares**");

- d) on October 23rd, 2017 Mr. Claudio Corbetta (Dada's CEO) and Mr. Lorenzo Lepri Pollitzer de Pollenghi (Dada's General Manager and CFO) entered into an agreement (the "**Managers Agreement**") whereby they commit to tender to the Offer (i) the 50,000 Shares that they owned as of the Managers Agreement date and (ii) the 890,000 newly issued Shares that they will own pursuant to the entire exercise of their stock options;
- e) the Offeror maximum outlay, in case of entire acceptance of the Offer, will be equal to Euro 26,654,976.00. The Offeror will finance the Offer consideration through financial resources made available by its direct and indirect shareholders as equity and/or shareholder loan;
- f) the Offer is addressed, at equal conditions, to each Dada shareholder and is not subject to any condition; and
- g) following the Offer, the Offeror intends to delist the Shares from the Electronic Stock Market, according to the procedures, mechanisms and thresholds provided for by the Italian applicable laws and in any event, by merging Dada into the Offeror or into a non-listed entity owned by the Offeror.

The Board of Directors and the Independent Directors have requested that Leonardo & Co. S.p.A. ("**Leonardo**" or "**we**") – in association with Houlihan Lokey – provide an opinion (the "**Opinion**") to the Board of Directors and the Independent Directors as to whether, as of the date hereof, the Offer Price offered to the holders of the Tender Shares is fair, from a financial point of view.

In connection with this Opinion, we have made such reviews, analyses and inquiries as we have deemed necessary and appropriate under the circumstances. Among other things, we have:

- 1. reviewed the following agreements and documents:
 - a. offer document related to the Offer ("**Offer Document**") submitted to Consob on December 6th, 2017
 - b. document "DADA 2016 - Impairment Test_FINAL" dated March 14th, 2017 including key industrial and financial projections 2017 – 2021 and related underlying assumptions;



LEONARDO & co.
in Association with Houlihan Lokey

- c. document "DADA_20179M" dated November 15th, 2017 including Dada's first nine months 2017 financial results and full year 2017 latest estimates;
 - d. document "DADA - Budget 2017-14dec2016" dated December 14th, 2016 including, *inter alia*, Dada's budget for the financial year 2017, a market overview and business KPIs and projects;
 - e. document "Sintesi carico fiscale 30092017" dated November 14th, 2017 related to the Company's tax losses carried forward;
 - f. audited consolidated financial statements of the Company for the years ended December 31st, 2012, 2013, 2014, 2015 and 2016 prepared in accordance with IFRS;
 - g. half-year consolidated financial statements of the Company for the periods ended June 30th, 2016 and 2017 prepared in accordance with IFRS;
 - h. interim consolidated financial statements of the Company for the period ended September 30th, 2017 prepared in accordance with IFRS;
 - i. Offeror's notice pursuant to Art. 102, par. 1 of the TUF, dated November 15th, 2017;
 - j. Company's press releases issued in the context of the Offer;
 - k. Company's press release dated March 9th, 2017 announcing Acquisition S.a.r.l. intention to evaluate the possible sale of its controlling interest in the Company;
2. reviewed certain publicly available business and financial information relating to the Company that we deemed to be relevant;
 3. reviewed certain economic and financial current and future information relating to the Company made available to us by the Company, including economic and financial projections prepared by the management of the Company for the fiscal years ending 2017 through 2021;
 4. spoken with certain members of the management of the Company regarding the business, operations, financial condition and prospects of the Company, the Offer and related matters;
 5. compared the financial and operating performance of the Company with that of other public companies that we deemed to be relevant;
 6. considered the publicly available financial terms of certain transactions that we deemed to be relevant;
 7. considered the implied premia historically paid in the context of public tender offers that we deemed to be relevant;
 8. reviewed the current and historical market prices and trading volume of the Shares, and the current and historical market prices and trading volume of the publicly traded securities of certain other companies that we deemed to be relevant;
 9. conducted such other financial studies, analyses and inquiries and considered such other information and factors as we deemed appropriate; and



LEONARDO & co.
in Association with Houlihan Lokey

10. in particular, also considered that (i) the Offer is a mandatory “tag along” offer, (ii) the Offer Price is equal to the price per share paid by the Offeror for the acquisition of the Libero Stake consummated on November 15th, 2017 in execution of the Agreement (whose terms, other than the price per share, were not disclosed to either the Company or Leonardo) (iii) Libero Acquisition S.a.r.l. agreed to sell the Libero Stake to the Offeror as a result of an M&A procedure, whose existence was publicly disclosed by the Company on March 9th, 2017, (iv) during this process the Company (as anticipated in said press release) has supplied certain information and held management discussions with several potential buyers of financial and industrial nature.

We have relied upon and assumed, without independent verification, the accuracy and completeness of all data, material and other information furnished, or otherwise made available, to us, discussed with or reviewed by us, or publicly available, and do not assume any responsibility with respect to such data, material and other information. In addition, management of the Company has advised us, and we have assumed, that the financial projections reviewed by us have been reasonably prepared in good faith on bases reflecting the best currently available estimates and judgments of such management as to the future financial results and condition of the Company, and we express no opinion with respect to such projections or the assumptions on which they are based. We have relied upon and assumed, without independent verification, that there has been no change in the business, assets, liabilities, financial condition, results of operations, cash flows or prospects of the Company since the respective dates of the most recent financial statements and other information, financial or otherwise, provided to us that would be material to our analyses or this Opinion, and that there is no information or any facts that would make any of the information reviewed by us incomplete or misleading.

We have relied upon and assumed, without independent verification, that (a) the representations and warranties of all parties to the Offer Document identified above and all other related documents and instruments that are referred to therein are true and correct, (b) each party to the Offer Document and other related documents and instruments will fully and timely perform all of the covenants and agreements required to be performed by such party, (c) all conditions to the consummation of the Offer will be satisfied without waiver thereof, and (d) the Offer will be executed in a timely manner, in accordance with the terms described in the Offer Document and other related documents and instruments, without any amendments or modifications thereto, and in full compliance with the applicable laws. We have relied upon and assumed, without independent verification, that (i) the Offer will be consummated in a manner that complies in all respects with all applicable statutes, rules and regulations, and (ii) all governmental, regulatory, and other consents and approvals necessary for the consummation of the Offer will be obtained and that no delay, limitations, restrictions or conditions will be imposed or amendments, modifications or waivers made that would have an effect on the Offer or that would be material to our analyses or this Opinion. In addition, we have relied upon and assumed, without independent verification, that the final form of the Offer Document will not differ in any respect from the version identified above.



LEONARDO & co.
in Association with Houlihan Lokey

Furthermore, in connection with this Opinion, we have not been requested to make, and have not made, any physical inspection or independent appraisal of any of the assets, properties or liabilities (fixed, contingent, derivative, off-balance-sheet or otherwise) of the Company or any other party, nor were we provided with any such appraisal or evaluation. We did not estimate, and express no opinion regarding, the liquidation value of any entity or business. We have undertaken no independent analysis of any potential or actual litigation, regulatory action, possible unasserted claims or other contingent liabilities, to which the Company is or may be a party or is or may be subject, or of any governmental investigation of any possible unasserted claims or other contingent liabilities to which the Company is or may be a party or is or may be subject.

This Opinion is necessarily based on financial, economic, market and other conditions as in effect on, and the information made available to us as of, the date hereof. We have not undertaken, and are under no obligation, to update, revise, reaffirm or withdraw this Opinion, or otherwise comment on or consider events occurring or coming to our attention after the date hereof. We are not expressing any opinion as to the range of prices at which the Shares may be purchased or sold, or otherwise be transferable, at any time.

This Opinion is furnished solely for the use of the Board of Directors and the Independent Directors (solely in their capacity as such) in connection with their evaluation of the Offer and may not be relied upon by any other person or entity (including, without limitation, security holders, creditors or other constituencies of the Company) or used for any other purpose without our prior written consent. This Opinion should not be construed as creating any fiduciary duty on Leonardo's part to any party. This Opinion is not intended to be, and does not constitute, a recommendation to the Board of Directors and the Independent Directors, any security holder or any other party as to how to act with respect to any matter relating to, or whether to tender shares in connection with, the Offer or otherwise. This Opinion may not be disclosed, reproduced, disseminated, quoted, summarized or referred to at any time, in any manner or for any purpose, nor shall any references to Leonardo or any of its affiliates be made, without the prior written consent of Leonardo, with the exception of attaching the present letter to (i) Board of Directors' notice pursuant to Art. 103, par. 3, of the TUF, and following amendments and Art. 39 of Consob Regulation no. 11971 of 14 May 1999, and following amendments, (ii) Independent Directors opinion pursuant to Art. 39-bis of Consob Regulation no. 11971 of 14 May 1999, and following amendments and (iii) the Offer Document, to which we agree.

In the ordinary course of business, certain of our employees and affiliates, as well as investment funds in which they may have financial interests or with which they may co-invest, may acquire, hold or sell, long or short positions, or trade, in debt, equity, and other securities and financial instruments (including loans and other obligations) of, or investments in, the Company or any other party that may be involved in the Offer and their respective affiliates or any currency or commodity that may be involved in the Offer.



LEONARDO & co.
in Association with Houlihan Lokey

Leonardo and certain of its affiliates may provide investment banking, financial advisory and/or other financial or consulting services to the Company, the Offeror, other participants in the Offer or certain of their respective affiliates in the future, for which Leonardo and such affiliates may receive compensation. In addition, Leonardo and certain of its affiliates and certain of our and their respective employees may have committed to invest in private equity or other investment funds managed or advised by the Offeror, other participants in the Offer or certain of their respective affiliates, and in portfolio companies of such funds, and may have co-invested with the Company, the Offeror, other participants in the Offer or certain of their respective affiliates, and may do so in the future. Furthermore, in connection with bankruptcies, restructurings, and similar matters, Leonardo and certain of its affiliates may have in the past acted, may currently be acting and may in the future act as financial advisor to debtors, creditors, equity holders, trustees, agents and other interested parties (including, without limitation, formal and informal committees or groups of creditors) that may have included or represented and may include or represent, directly or indirectly, or may be or have been adverse to, the Company, the Offeror, other participants in the Offer or certain of their respective affiliates, for which advice and services Leonardo and such affiliates have received and may receive compensation.

Leonardo will receive a fee for rendering this Opinion, which is not contingent upon the successful completion of the Offer. The Company has agreed to reimburse certain of our expenses and to indemnify us and certain related parties for certain potential liabilities arising out of our engagement.

We have not been requested to opine as to, and this Opinion does not express an opinion as to or otherwise address, among other things: (i) the terms of any arrangements, understandings, agreements or documents related to, or the form, structure or any other portion or aspect of, the Offer or otherwise (other than the Offer Price to the extent expressly specified herein), (ii) the fairness of any portion or aspect of the Offer to the holders of any class of securities, creditors or other constituencies of the Company, or to any other party, except if and only to the extent expressly set forth in the last sentence of this Opinion, (iii) the solvency, creditworthiness or fair value of the Company, or any other participant in the Offer, or any of their respective assets, under any applicable laws relating to bankruptcy, insolvency, fraudulent conveyance or similar matters, or (iv) the fairness, financial or otherwise, of the amount, nature or any other aspect of any compensation to or consideration payable to or received by any officers, directors or employees of any party to the Offer, any class of such persons or any other party, relative to the Offer Price or otherwise. Furthermore, no opinion, counsel or interpretation is intended in matters that require legal, regulatory, accounting, insurance, tax or other similar professional advice. It is assumed that such opinions, counsel or interpretations have been or will be obtained from the appropriate professional sources. Furthermore, we have relied, with the consent of the Board of Directors and the Independent Directors, on the assessments by the Company, the Offeror and their respective



LEONARDO & CO.
In Association with Houlihan Lokey

advisors, as to all legal, regulatory, accounting, insurance and tax matters with respect to the Company, the Offeror and the Offer or otherwise.

In order to express an opinion, as of the date hereof, that the Offer Price offered to the holders of the Tender Shares is fair to such holders from a financial point of view, valuation methods and criteria commonly used in national and international practice for similar transactions have been used. It should be noted that while certain valuation methods used have been considered as “main methods” and others as “control methods”, all such methods should be considered together, such that reliance is not placed upon one single valuation method. It should also be noted that the valuations underlying the Opinion were carried out on a stand-alone basis and assuming that conditions for the business continuity of the Company continue to be met. Subsequent events that could materially affect the conclusion set forth in this Opinion include, without limitation, changes in industry performance or market conditions, and changes to the businesses, financial condition and results of operations of the Company.

The following valuation methods have been used for this Opinion:

- A. discounted cash flows (“**DCF**”), based on financial projections of Dada derived from the Dada business plan 2017-2021, provided by the management of the Company;
- B. multiples (*EV / Ebitda*) implied in transactions considered comparable (“**Transaction multiples**”);
- C. trading multiples (*EV / Ebitda* and *EV / Ebitda - Capex*) of listed companies considered comparable (“**Trading multiples**”);
- D. analysis of market prices of the Shares at various points in time (spot prices as of March 9th 2017 and October 23rd 2017, weighted averages at 1, 3, 6 and 12 months) (“**Share price performance**”);
- E. analysis of premia historically (2012 – 2017) paid in the context of Italian public tender offers considered comparable to the Offer (“**PTO Premia**”).

This summary does not purport to be an exhaustive description of the financial analyses undertaken by Leonardo.

Set forth below are the valuation ranges (in terms of Euro per Share) resulting from the application of the various valuation methods indicated above.



LEONARDO & co.
in Association with Houlihan Lokey

	Method	Value per Share (€)		Method	
		Min	Max	Main	Control
A.	Discounted cash flow based on Company Business Plan	3.50	4.45	X	
B.	Transaction multiples (<i>EV / Ebitda</i>)	2.63	3.70	X	
C1.	Trading multiples (<i>EV / Ebitda</i>)	4.15	4.42	X	
C2.	Trading multiples (<i>EV / Ebitda - Capex</i>)	2.97	3.66	X	
D1.	Share price performance (as of 9-Mar-17)	2.94	3.53		X
D2.	Share price performance (as of 23-Oct-17)	3.93	4.27		X
E.	PTO Premia (as of 9-Mar-17)	3.45	3.67		X

Based upon and subject to the foregoing, and in reliance thereon, it is our opinion that, as of the date hereof, the Offer Price offered to the holders of the Tender Shares is fair to such holders from a financial point of view.

Very truly yours,

Leonardo & Co. S.p.A.

Filippo Bruno
Managing Director

Andrea Mainetti
Managing Director

**COURTESY TRANSLATION –
PLEASE REFER TO THE ENGLISH VERSION FOR THE OFFICIAL DOCUMENT
IN CASE OF DISCREPANCY BETWEEN THE ENGLISH VERSION AND THIS
TRANSLATION, THE ENGLISH VERSION SHALL PREVAIL**

Dada S.p.A.
Piazza Velasca, 4
20122 – Milano (MI)
Italia

Alla cortese attenzione del **Consiglio di Amministrazione** e degli **Amministratori Indipendenti**

11 dicembre 2017

Egregi Signori,

premesso che:

- a) in data 23 ottobre 2017, Dali Holdings Limited (“**Dali Holdings**”) - società interamente posseduta da HgCapital Limited - ha sottoscritto un accordo vincolante di compravendita (l’“**Accordo**”) con Libero Acquisition S.a.r.l. - società interamente posseduta da Orascom TMT Investments S.à.r.l. - avente ad oggetto n. 11.581.325 azioni ordinarie di Dada S.p.A. (“**Dada**” o la “**Società**” e le rispettive azioni ordinarie “**Azioni**”), rappresentative del 69,432% del capitale sociale della Società (la “**Partecipazione Libero**”), ad un prezzo pari ad Euro 4,00 per ciascuna Azione, che corrisponde ad un esborso complessivo pari a Euro 46.325.300;
- b) in data 15 novembre 2017, Dali Italy Bidco S.p.A. (l’“**Offerente**”) – soggetto designato da Dali Holdings quale acquirente della Partecipazione Libero – è divenuto titolare della Partecipazione Libero. Nella stessa data, l’Offerente ha emesso il Comunicato dell’Offerente tramite il quale, ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 1, del TUF, ha annunciato i principali termini dell’offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria (l’“**Offerta**”) sulle Azioni di Dada non già possedute, ad un prezzo pari ad Euro 4,00 per ciascuna Azione (il “**Corrispettivo**”);
- c) l’Offerta ha ad oggetto (i) massime n. 5.098.744 Azioni di Dada non già possedute dall’Offerente, rappresentative del 30,568% del capitale sociale della Società, nonché (ii) ulteriori massime n. 1.565.000 Azioni di nuova emissione della Società che dovessero essere eventualmente emesse da Dada entro il termine del periodo di adesione dell’Offerta, in caso di tempestivo esercizio di tutte le *stock options* rivenienti dai piani di *stock options* della Società (le “**Azioni Oggetto dell’Offerta**”);
- d) in data 23 ottobre 2017, il dott. Claudio Corbetta ed il Dott. Lorenzo Lepri Pollitzer de Pollenghi - rispettivamente, Amministratore Delegato e Direttore Generale e *Chief Financial Officer* di Dada - hanno sottoscritto un accordo (l’“**Impegno ad Aderire**”) in forza del quale si sono impegnati ad aderire all’Offerta conferendo alla medesima (i) tutte le Azioni di Dada dagli stessi detenute alla data di sottoscrizione dell’Impegno ad Aderire, pari a n. 50.000 Azioni e (ii) tutte le ulteriori Azioni di nuova emissione di Dada,

**COURTESY TRANSLATION –
PLEASE REFER TO THE ENGLISH VERSION FOR THE OFFICIAL DOCUMENT
IN CASE OF DISCREPANCY BETWEEN THE ENGLISH VERSION AND THIS
TRANSLATION, THE ENGLISH VERSION SHALL PREVAIL**

pari a massime n. 890.000, di cui gli stessi dovessero divenire titolari entro il termine del periodo di adesione dell'Offerta per effetto del tempestivo esercizio integrale di tutte le *stock options* a loro attribuite;

- e) l'esborso massimo complessivo dell'Offerente, in caso di adesione totalitaria all'Offerta da parte di tutti i destinatari della stessa, sarà pari ad Euro 26.654.976,00. L'Offerente intende fa fronte alla copertura finanziaria dell'esborso massimo facendo ricorso esclusivamente a risorse finanziarie messe a disposizione da parte dei soci, diretti e indiretti, a titolo di capitale e/o finanziamenti infragruppo;
- f) l'Offerta è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i titolari delle Azioni e non è soggetta ad alcuna condizione sospensiva; e
- g) a seguito dell'Offerta, l'Offerente intende promuovere la revoca delle Azioni dal Mercato Telematico Azionario (il "**Delisting**") secondo le procedure, i meccanismi e le soglie previste dalle leggi italiane applicabili e, nel caso in cui il *Delisting* non fosse raggiunto al termine dell'Offerta, potrebbe perseguire il *Delisting* mediante la fusione per incorporazione della Società nell'Offerente o in altra società non quotata controllata dal medesimo Offerente;

Il Consiglio di Amministrazione e gli Amministratori Indipendenti della Società hanno richiesto a Leonardo & Co. S.p.A. ("**Leonardo**") - società operante in associazione con Houlihan Lokey Inc. - di rilasciare un parere ("**Parere**") a beneficio del Consiglio di Amministrazione e degli Amministratori Indipendenti relativamente alla congruità, da un punto di vista finanziario ed alla data di rilascio del Parere, del Corrispettivo offerto ai titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta.

In relazione al presente Parere, abbiamo svolto gli esami, le analisi e le indagini ritenute necessarie ed opportune alla luce delle circostanze. In particolare, abbiamo:

1. esaminato i seguenti contratti e documenti:
 - a. documento di offerta relativo all'Offerta ("**Documento di Offerta**") depositato in Consob dall'Offerente in data 6 dicembre 2017;
 - b. documento "DADA 2016 - Impairment Test FINAL" del 14 marzo 2017 contenente le principali proiezioni economico-finanziarie di Dada per il periodo 2017 – 2021 e le relative assunzioni sottostanti;
 - c. documento "DADA_20179M" del 15 novembre 2017 contenente i risultati della Società per i primi nove mesi dell'esercizio 2017 e le stime aggiornate (c.d. *last estimate*) per l'intero esercizio;
 - d. documento "DADA - Budget 2017-14dec2016" del 14 dicembre 2016, contenente il budget di Dada per l'esercizio 2017, un'analisi del mercato di riferimento e dei principali indicatori di business e dei progetti della Società;
 - e. documento "Sintesi carico fiscale 30092017" del 14 dicembre 2016, relativo alle perdite fiscali progressive della Società;
 - f. bilancio consolidato di Dada per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2012, 2013, 2014, 2015 e 2016;

**COURTESY TRANSLATION –
PLEASE REFER TO THE ENGLISH VERSION FOR THE OFFICIAL DOCUMENT
IN CASE OF DISCREPANCY BETWEEN THE ENGLISH VERSION AND THIS
TRANSLATION, THE ENGLISH VERSION SHALL PREVAIL**

- g. relazione semestrale consolidata di Dada al 30 giugno 2016 e 2017;
 - h. relazione trimestrale consolidata di Dada al 30 settembre 2017;
 - i. comunicato dell’Offerente ai sensi dell’art. 102 del TUF del 15 novembre 2017;
 - j. comunicati stampa emessi dalla Società in relazione all’Offerta; e
 - k. comunicato stampa della Società del 9 marzo 2017 in merito alla possibile cessione della partecipazione detenuta da Libero Acquisition S.a.r.l. nella Società.
2. esaminato alcune informazioni finanziarie pubblicamente disponibili relative alla Società ritenute rilevanti;
 3. esaminato alcune informazioni economico-finanziarie, attuali e prospettive, relative a Dada, che ci sono state messe a disposizione dalla Società, ivi comprese le previsioni economico-finanziarie predisposte dal *management* della Società per gli anni 2017 - 2021;
 4. discusso con alcuni membri del *management* della Società relativamente all’andamento delle attività operative, alla situazione finanziaria e alle prospettive future della Società, l’Offerta ed aspetti correlati;
 5. comparato l’andamento finanziario ed operativo della Società con quello di società quotate ritenute rilevanti;
 6. considerato i termini finanziari, pubblicamente disponibili, di alcune operazioni ritenute rilevanti;
 7. considerato i premi impliciti riconosciuti in ambito di offerte pubbliche di acquisto precedenti considerate comparabili rispetto all’Offerta;
 8. analizzato i prezzi di mercato attuali e storici ed i volumi negoziati delle Azioni, ed i prezzi di mercato correnti e storici ed i volumi di titoli quotati di alcune società pubbliche ritenute comparabili;
 9. condotto altri studi, analisi, indagini e considerato le eventuali ulteriori informazioni e fattori ritenuti opportuni; e
 10. in particolare, considerato anche che (i) l’Offerta è un’offerta obbligatoria “*tag along*” (ii) il Corrispettivo è pari al prezzo per Azione pagato dall’Offerente per l’acquisto della Partecipazione Libero conclusa in data 15 novembre 2017 in esecuzione dell’Accordo (i cui termini, diversi dal prezzo per azione, non sono stati resi disponibili alla Società e/o a Leonardo) (iii) Libero Acquisition S.a.r.l. ha ceduto la Partecipazione Libero all’Offerente a seguito di un processo di M&A, che era stato reso pubblico dalla Società con un comunicato stampa in data 9 marzo 2017, (iv) durante tale processo la Società (come anticipato in suddetto comunicato) ha fornito alcune informazioni ed organizzato sessioni di discussione con il management con diversi potenziali acquirenti sia di natura industriale che finanziaria.

Abbiamo fatto affidamento su, e assunto senza svolgere alcuna verifica indipendente in merito, l’esattezza e la completezza di tutti i materiali, le informazioni e gli altri dati fornitici o comunque messi a

**COURTESY TRANSLATION –
PLEASE REFER TO THE ENGLISH VERSION FOR THE OFFICIAL DOCUMENT
IN CASE OF DISCREPANCY BETWEEN THE ENGLISH VERSION AND THIS
TRANSLATION, THE ENGLISH VERSION SHALL PREVAIL**

nostra disposizione, o discussi con noi o esaminati da noi, oltre a quelli pubblicamente disponibili, e non assumiamo alcuna responsabilità in relazione a tali materiali, informazioni ed altri dati. Inoltre, il *management* della Società ci ha rappresentato, e abbiamo assunto, che le previsioni finanziarie (e gli adeguamenti alle stesse) da noi esaminate sono state predisposte ragionevolmente, in buona fede, su basi che riflettono le stime ed i giudizi migliori attualmente disponibili di tale *management* in merito ai risultati finanziari futuri ed alla situazione finanziaria futura della Società, e non esprimiamo alcun parere in relazione a tali previsioni oppure alle assunzioni sulle quali sono basate. Abbiamo fatto affidamento sul fatto che, e assunto senza svolgere alcuna verifica indipendente in merito, non si è verificato alcun cambiamento nelle attività operative, attività, passività, condizioni finanziarie, risultati operativi, flussi di cassa o prospettive della Società nel periodo trascorso dalle date rispettive dei bilanci più recenti e dalle date delle altre informazioni, sia finanziarie che di altra natura, forniteci, che sarebbe rilevante ai fini delle nostre analisi o del presente Parere, e che non esistono informazioni o fatti che potrebbero rendere le informazioni da noi esaminate incomplete o fuorvianti.

Abbiamo fatto affidamento sul fatto che, e assunto senza svolgere alcuna verifica indipendente in merito, (a) le dichiarazioni e garanzie rese da tutte le parti del Documento di Offerta e in tutti gli altri documenti ed informazioni ivi menzionati sono veritiere e corrette, (b) ogni parte del Documento di Offerta e di tutti gli altri documenti ed informazioni ivi menzionati adempierà pienamente e tempestivamente ad ogni impegno e patto/atto che incombe su tale parte, (c) ogni condizione per il perfezionamento dell'Offerta si sarà verificata senza alcuna rinuncia relativa alle stesse, e (d) l'Offerta sarà perfezionata tempestivamente ai sensi dei termini di cui al Documento di Offerta e di tutti gli altri documenti ed informazioni ivi menzionati, senza alcuna modifica o cambiamento agli stessi. Abbiamo fatto affidamento sul fatto che, e assunto senza svolgere alcuna verifica indipendente in merito, (i) l'Offerta sarà perfezionata in conformità, per ogni aspetto, con le leggi, gli statuti, le regole e le norme vigenti e (ii) ogni approvazione e consenso di natura governativa, regolamentare o di altra natura, saranno ottenuti e che nessun ritardo, limitazione, condizione o vincolo sarà imposto, e che non si verificherà alcuna modifica, alcun cambiamento o alcuna rinuncia che potrebbe dar luogo a degli effetti negativi per l'Offerta, o che sarebbe rilevante ai fini delle nostre analisi o del presente Parere. Inoltre, abbiamo fatto affidamento sul fatto che, e assunto che, senza svolgere alcuna verifica indipendente in merito, la versione definitiva del Documento di Offerta non differirà in alcun modo dalla versione individuata sopra.

Inoltre, in relazione al presente Parere, non ci è stato richiesto di effettuare, e non abbiamo effettuato, alcuna ispezione fisica o valutazione indipendente relativa ai beni, alle proprietà o alle passività (di natura fissa, contingente, derivata, fuori bilancio o di diversa natura) della Società o di qualsiasi altro soggetto, e non ci è stata fornita alcuna valutazione di tale genere. Non abbiamo stimato e non esprimiamo alcun parere in merito al valore di liquidazione di qualsiasi soggetto o impresa. Non abbiamo svolto alcuna analisi indipendente in merito ad eventuali procedimenti legali, sia attuali che potenziali, o possibili pretese non ancora promosse o altre passività contingenti, di cui la Società è parte o potrebbe essere parte o a cui potrebbe esser soggetta, o eventuali indagini governative concernenti eventuali pretese non ancora promosse o altre passività contingenti che potrebbero interessare la Società.

Il presente Parere è necessariamente basato sulle condizioni finanziarie, economiche, di mercato ed altre condizioni in essere alla data del presente Parere, e sulle informazioni messe a nostra disposizione fino alla data del presente Parere. Non ci siamo impegnati, e non abbiamo assunto alcun obbligo in tal senso, di aggiornare, riaffermare, o revocare il presente Parere, o comunque commentare o considerare

**COURTESY TRANSLATION –
PLEASE REFER TO THE ENGLISH VERSION FOR THE OFFICIAL DOCUMENT
IN CASE OF DISCREPANCY BETWEEN THE ENGLISH VERSION AND THIS
TRANSLATION, THE ENGLISH VERSION SHALL PREVAIL**

eventi che dovessero verificarsi o essere portati alla nostra attenzione successivamente alla data del presente Parere. Non esprimiamo alcun parere in merito al prezzo o all'intervallo dei prezzi ai quali le Azioni della Società potranno essere acquistate o vendute, o comunque trasferite, in qualsiasi momento.

Il presente Parere viene fornito esclusivamente per essere utilizzato dal Consiglio di Amministrazione e dagli Amministratori Indipendenti (esclusivamente in tale qualità) della Società in relazione alla propria valutazione dell'Offerta e nessun'altra persona o soggetto (ivi compresi, senza limitazione alcuna, gli azionisti, i creditori o altre categorie di *stakeholder* della Società) potrà fare affidamento sullo stesso, ed il presente Parere non potrà essere utilizzato per scopi diversi senza il nostro preventivo consenso scritto. Il presente Parere non dovrebbe essere interpretato nel senso di costituire alcun dovere di natura fiduciaria per Leonardo nei confronti di qualsiasi soggetto. Il presente Parere non intende essere, e non costituisce, una raccomandazione al Consiglio di Amministrazione, agli Amministratori Indipendenti, a qualsiasi detentore di titoli o a qualsiasi altro soggetto con riferimento a come comportarsi in merito a qualsiasi aspetto relativo all'Offerta, o se portare in adesione le Azioni in relazione alla stessa, o comunque in merito a qualsiasi altro argomento. Il presente Parere non potrà essere divulgato, riprodotto, disseminato, citato, riassunto o menzionato in qualsiasi momento, in qualsiasi maniera o per qualsiasi scopo, e nessun riferimento a Leonardo o a qualsiasi delle sue affiliate potrà essere fatto senza il preventivo consenso scritto di Leonardo. Resta inteso che tale consenso si intende già dato relativamente alla eventuale pubblicazione del Parere (i) in allegato al Comunicato del Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 103, comma 3, del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, come successivamente modificato ed integrato e dell'art. 39 del regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato (ii) in allegato al Parere Motivato degli Amministratori Indipendenti ai sensi dell'art. 39-bis del regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato e (iii) in allegato al Documento di Offerta.

Nel normale svolgimento delle attività, alcuni dei nostri dipendenti ed affiliate, nonché i fondi di investimento nei quali tali soggetti potrebbero avere degli interessi finanziari o con i quali potrebbero co-investire, potrebbero acquistare, detenere o vendere posizioni a lungo termine o a breve termine, o negoziare in titoli di debito, titoli azionari ed altri titoli e strumenti finanziari (ivi compresi finanziamenti ed altre obbligazioni) della, o investimenti nella Società, o in qualsiasi altro soggetto eventualmente coinvolto nell'Offerta e nelle loro rispettive affiliate o in qualsiasi valuta o materia prima/*commodity* che potrebbe essere rilevante in ambito dell'Offerta.

Leonardo e alcuni delle sue affiliate potrebbero fornire servizi di *investment banking*, consulenza finanziaria e/o altri servizi finanziari o di consulenza alla Società, all'Offerente, ad altri partecipanti nell'Offerta o ad alcune delle loro rispettive affiliate in futuro, per i quali Leonardo e tali affiliate potrebbero percepire dei compensi. Inoltre, Leonardo e alcune delle sue affiliate ed alcuni dei nostri e dei loro rispettivi dipendenti potrebbero essersi impegnati ad investire in fondi di *private equity* o altri fondi di investimento gestiti o assistiti dall'Offerente, da altri partecipanti nell'Offerta o da alcune delle loro rispettive affiliate) e in società incluse nei portafogli di tali fondi, e potrebbero aver co-investito insieme alla Società, all'Offerente, ad altri partecipanti nell'Offerta o ad alcune delle loro rispettive affiliate, e potrebbero farlo in futuro. Inoltre, nel settore delle consulenze in ambito di procedure fallimentari, di ristrutturazioni, e di situazioni analoghe, Leonardo ed alcune delle sue affiliate potrebbero avere, in passato, agito e potrebbero attualmente agire, ora o in futuro, in qualità di consulente finanziario per i

**COURTESY TRANSLATION –
PLEASE REFER TO THE ENGLISH VERSION FOR THE OFFICIAL DOCUMENT
IN CASE OF DISCREPANCY BETWEEN THE ENGLISH VERSION AND THIS
TRANSLATION, THE ENGLISH VERSION SHALL PREVAIL**

debitori, i creditori, i detentori di partecipazioni, gli amministratori fiduciari, gli agenti ed altri soggetti interessati (ivi compresi, senza limitazione alcuna, comitati formali ed informali, o gruppi di creditori) che potrebbero aver incluso o rappresentato, o potrebbe includere o rappresentare, direttamente o indirettamente, o potrebbero essere o essere stati avversi alla Società, all'Offerente, ad altri partecipanti nell'Offerta o ad alcune delle loro rispettive affiliate, per la quale consulenza o per i quali servizi Leonardo e tali affiliate hanno percepito o potrebbero percepire dei compensi.

Leonardo percepirà una commissione per aver rilasciato il presente Parere, che non dipenderà dal buon esito dell'Offerta. La Società si è impegnata a rimborsare alcune delle nostre spese e ad indennizzare noi ed alcune parti correlate per alcune passività potenziali derivanti dal nostro incarico.

Non ci è stato richiesto di esprimere un parere in merito ai seguenti argomenti, ed il presente Parere non esprime alcun parere in merito e non tratta gli stessi: (i) i termini di eventuali accordi, intese, contratti o documenti relativi all'Offerta, o la forma, struttura o altro aspetto dell'Offerta, (diversi dal Corrispettivo nella misura espressamente specificata nel presente Parere), (ii) la congruità/*fairness* di qualsiasi parte o aspetto dell'Offerta per i detentori di qualsiasi categoria di titoli, per i creditori o per le altre categorie di *stakeholder* della Società, o per qualsiasi altro soggetto, salvo se e soltanto nella misura espressamente indicata nell'ultima frase del presente Parere, (iii) la solvibilità, il merito di credito o il valore di mercato (*fair value*) della Società o di qualsiasi altro partecipante nell'Offerta, o qualsiasi dei loro rispettivi beni, ai sensi delle disposizioni di legge applicabili in materia di fallimento, insolvenza, trasferimento fraudolento o materie simili, o (iv) la congruità, in termini finanziari o in altri termini, dell'importo, della natura o di qualsiasi altro aspetto di qualsiasi compenso a favore di, o corrispettivi spettanti a o percepiti da qualsiasi funzionario/esponente, amministratore o dipendente di qualsiasi parte dell'Offerta, qualsiasi categoria di tali persone o qualsiasi altro soggetto, in relazione al Corrispettivo o di altra natura. Inoltre, nessun parere, nessuna consulenza e nessuna interpretazione si intende resa in relazione a materie che richiedono una consulenza specialistica legale, regolamentare, contabile, assicurativa o simile consulenza professionale. Assumiamo che tali pareri, consulenze o interpretazioni siano state o saranno ottenute dalle relative fonti professionali appropriate. Inoltre, abbiamo fatto affidamento, con il consenso del Consiglio di Amministrazione e degli Amministratori Indipendenti, sulle valutazioni della Società, dell'Offerente e dei loro rispettivi consulenti in merito ad ogni materia legale, regolamentare, contabile, assicurativa e fiscale in relazione alla Società, all'Offerente e all'Offerta o di altra natura.

Al fine di esprimere un giudizio se, alla data di questo Parere, il Corrispettivo offerto ai detentori delle Azioni Oggetto dell'Offerta sia congruo da un punto di vista finanziario, sono state utilizzate metodologie valutative e criteri comunemente adottati dalla prassi nazionale e internazionale per operazioni similari. Si precisa che alcune delle metodologie valutative adottate sono state considerate "principali" mentre altre "di controllo", fermo restando la considerazione di tutte le metodologie stesse, anche al fine di non fare affidamento su un unico metodo valutativo. Si ricorda, inoltre, che le valutazioni alla base di questo Parere sono state condotte in un'ottica *stand-alone* e considerando sussistente il presupposto della continuità aziendale della Società. Eventi successivi che potrebbero influire in maniera materiale sulle conclusioni riportate di seguito nel Parere includono, a titolo esemplificativo, cambiamenti nelle performance del settore o del mercato e modifiche alle attività, ai risultati e alla condizione finanziaria della Società.

**COURTESY TRANSLATION –
PLEASE REFER TO THE ENGLISH VERSION FOR THE OFFICIAL DOCUMENT
IN CASE OF DISCREPANCY BETWEEN THE ENGLISH VERSION AND THIS
TRANSLATION, THE ENGLISH VERSION SHALL PREVAIL**

I seguenti metodi di valutazione sono stati applicati ai fini del Parere:

- A. analisi dei flussi di cassa scontati (“**DCF**”), basata sulle proiezioni finanziarie di Dada derivanti dal business plan 2017-2021 predisposto dal management della Società;
- B. multipli impliciti (*EV / Ebitda*) risultanti da transazioni ritenute comparabili (“**Multipli di transazioni**”)
- C. multipli di mercato (*EV / Ebitda* e *EV / Ebitda - Capex*) di società ritenute comparabili (“**Multipli di mercato**”);
- D. analisi dei prezzi di mercato delle Azioni in diversi orizzonti temporali (prezzi spot al 9 marzo 2017 e al 23 ottobre 2017, medie ponderata a 1, 3, 6 e 12 mesi) (di seguito, “**Valori di borsa**”);
- E. analisi dei premi riconosciuti in ambito di offerte pubbliche di acquisto italiane precedenti (2012 – 2017) considerate comparabili rispetto all’Offerta (“**Premi OPA**”)

Questa sintesi non intende essere una descrizione esaustiva delle analisi finanziarie effettuate da Leonardo.

Di seguito si riportano (in termini di Euro per Azione) gli intervalli valutativi individuati nel corso delle analisi svolte, in applicazione delle diverse metodologie adottate.

	Metodo	Valore per azione della Società (€)		Metodo	
		Minimo	Massimo	Principale	Controllo
A.	DCF	3.50	4.45	X	
B.	Multipli di transazioni (<i>EV / Ebitda</i>)	2.63	3.70	X	
C1.	Multipli di mercato (<i>EV / Ebitda</i>)	4.15	4.42	X	
C2.	Multipli di mercato (<i>EV / Ebitda - Capex</i>)	2.97	3.66	X	
D1.	Valori di borsa (riferiti al 9 marzo 2017)	2.94	3.53		X
D2.	Valori di borsa (riferiti al 23 ottobre 2017)	3.93	4.27		X
E.	Premi OPA (riferiti al 9 marzo 2017)	3.45	3.67		X

Sulla base di e condizionatamente a quanto sopra indicato, è nostra opinione che, alla data di rilascio del presente Parere, il Corrispettivo offerto ai titolari delle Azioni Oggetto dell’Offerta sia congruo per tali detentori da un punto di vista finanziario.

M.3 INFORMAZIONI ESSENZIALI AI SENSI DELL'ARTICOLO 130 DEL REGOLAMENTO EMITTENTE RELATIVE ALL'IMPEGNO AD ADERIRE DEI MANAGER

**PUBBLICAZIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 122 DEL DECRETO
LEGISLATIVO DEL 24 FEBBRAIO 1998 N.58 E SUCCESSIVE MODIFICHE
("TUF") — INFORMAZIONI ESSENZIALI AI SENSI DELL'ART. 130 DEL
REGOLAMENTO CONSOB N. 11971/1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE
("REGOLAMENTO EMITTENTI")**

DADA S.p.A.

Le presenti informazioni essenziali sono state aggiornate in data 24 novembre 2017 nelle premesse e in alcuni paragrafi per tener conto:

- (i) della designazione di Dali Italy Bidco S.p.A. da parte di Dali Holdings Limited quale acquirente del pacchetto azionario detenuto da Libero Acquisition S.à r.l. in DADA S.p.A. (pari a circa 69,432% del capitale sociale e dei diritti di voto di DADA S.p.A.) ai sensi del Contratto di Compravendita (come di seguito definito); nonché*
- (ii) dell'intervenuto perfezionamento dell'Operazione di cui al Contratto di Compravendita, e cioè dell'acquisto della suddetta partecipazione detenuta da Libero Acquisition S.à r.l. in DADA S.p.A. (pari a circa 69,432% del capitale sociale e dei diritti di voto di DADA S.p.A.) da parte di Dali Italy Bidco S.p.A..*

Di seguito, in corsivo sottolineato, le parti aggiunte o riformulate rispetto al testo delle informazioni essenziali pubblicate in data 28 ottobre 2017.

A. Premessa

*In data 23 ottobre 2017, Dali Holdings Limited, società a responsabilità limitata costituita ai sensi del diritto inglese, con sede legale al n. 1 Silk Street, Londra (Regno Unito) UC2Y8HQ ("Dali Holdings Limited"), interamente controllata indirettamente da HgCapital L.L.P., ha stipulato con Libero Acquisition S.à r.l., società di diritto lussemburghese, con sede legale al n. 31-33, Avenue Pasteur - L 2133, Lussemburgo, registrata al Registro delle Imprese del Lussemburgo con numero B 160.280 ("**Libero**"), società interamente controllata da Orascom TMT Investments S.à r.l., un contratto di compravendita (il "**Contratto di Compravendita**") ai sensi del quale Dali Holdings si è impegnata ad acquistare il pacchetto azionario detenuto da Libero in DADA S.p.A. ("**DADA**" o l'"**Emittente**") ad un corrispettivo pari a Euro 4,00 per ciascuna azione ordinaria DADA detenuta da Libero. In forza di tale accordo, in data 6 novembre 2017, in conformità a quanto previsto dal Contratto di Compravendita, Dali Holdings ha designato Dali Italy Bidco S.p.A., società per azioni di diritto italiano con socio unico, avente sede legale in Milano, Foro Bonaparte n. 70, numero di iscrizione nel Registro Imprese di Milano, C.F. e P. IVA n. 10092900967 ("**Dali Italy Bidco**" o l'"**Offerente**"), quale acquirente del suddetto pacchetto azionario.*

*In data 15 novembre 2017, la suddetta compravendita è stata perfezionata e, per l'effetto, in tale data Dali Italy Bidco ha acquistato tutte le azioni di DADA detenute da Libero (l'"**Operazione**"). L'Operazione è stata perfezionata da Dali Italy Bidco con mezzi propri.*

Per effetto del perfezionamento della suddetta compravendita, *Dali Italy Bidco è divenuta* titolare di una partecipazione pari al 69,432% del capitale sociale e dei diritti di voto di DADA e, pertanto, ai sensi dell'articolo 106, comma 1, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 ("TUF"), *Dali Italy Bidco è tenuta a promuovere* un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria sulla totalità delle rimanenti azioni ordinarie di DADA al medesimo prezzo di Euro 4,00 per azione (l'"Offerta Pubblica di Acquisto").

Nel contesto dell'Operazione, i signori, Dott. Claudio Corbetta e Dott. Lorenzo Lepri Pollitzer de Pollenghi (rispettivamente, Amministratore Delegato e Direttore Generale e CFO di DADA, collettivamente, i "Manager"), con separato accordo sottoscritto *in data 23 ottobre 2017* (l'"Accordo"), si sono impegnati nei confronti di Dali Holdings Limited a conferire nell'Offerta Pubblica di Acquisto tutte le azioni da essi detenute, ivi incluse tutte le azioni che i Manager avranno titolo di acquistare per effetto dell'esercizio integrale delle opzioni loro assegnate ai sensi dei piani di *stock option* di DADA denominati Piano 2014-2016 e Piano 2017-2019.

Del contenuto dell'Operazione così articolata come sopra indicato è stata data informativa al mercato in data 23 ottobre 2017 ai sensi dell'art. 114 TUF.

L'Accordo contiene talune previsioni rilevanti ai sensi dell'art. 122, comma 5, lett d-bis, del TUF, di cui si dà atto di seguito.

B. Società quotata i cui strumenti finanziari sono oggetto dell'Accordo

Dada S.p.A., società di diritto italiano, con sede legale in Firenze, via della Giovine Italia 17, registrata al Registro delle Imprese di Firenze, codice fiscale e partita IVA 04628270482, avente, alla data di sottoscrizione dell'Accordo, un capitale sociale di Euro 2.835.611,73, suddiviso in n. 16.680.069 azioni ordinarie, avente ciascuna un valore nominale pari ad Euro 0,17.

Le azioni di DADA sono ammesse alle negoziazioni sul segmento STAR del Mercato Telematico Azionario (MTA) organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

C. Soggetti aderenti all'Accordo

- I Manager (ossia, i signori (1) Dott. Claudio Corbetta, nato a Monza (MB) il 1 agosto 1972, c.f. CRBCLD72M01F704V e domiciliato per la carica in Firenze Viale della Giovine Italia, 17, e (2) Dott. Lorenzo Lepri Pollitzer de Pollenghi nato a Roma l'11 dicembre 1971, c.f. LPRLNZ71T11H501G e domiciliato per la carica in Firenze Viale della Giovine Italia, 17), in qualità di venditori; e
- Dali Holdings Limited, società a responsabilità limitata costituita ai sensi del diritto inglese, con sede legale al n. 1 Silk Street, Londra (Regno Unito) UC2Y8HQ, in qualità di beneficiario dell'impegno dei Manager.
Per completezza si precisa che Dali Holdings Limited è interamente controllata indirettamente da HgCapital L.L.P. ("HgCapital"), per il tramite di Hg Pooled Management Limited, gestore delle limited partnership HgCapital Mercury 2 A L.P., HgCapital Mercury 2 B L.P., HgCapital Mercury 2 C L.P., HgCapital Mercury 2 D L.P., HGT Mercury 2 L.P. e HgCapital Mercury 2 Executive Co-Invest L.P., che a loro volta detengono, per il tramite di HgCapital Mercury 2 Nominees Limited, l'intero capitale sociale di Dali Holdings Limited.

Dali Holdings Limited detiene, a sua volta, indirettamente l'intero capitale sociale di Dali Italy Bidco per il tramite di Dali Intermediate Holdings Limited, Dali Italy Holdco S.p.A. e Dali Italy Midco S.p.A..

D. Percentuali e numero di strumenti finanziari oggetto dell'Accordo

L'Accordo ha ad oggetto:

- (i) tutte le azioni ordinarie detenute alla data di sottoscrizione dell'Accordo rispettivamente, dal Dott. Claudio Corbetta, pari a n. 35.000 azioni ordinarie DADA, che rappresentano, alla data di sottoscrizione dell'Accordo, lo 0,20983127% del capitale sociale dell'Emittente, e dal Dott. Lorenzo Lepri Pollitzer de Pollenghi, pari a n. 15.000 azioni ordinarie di DADA che rappresentano, alla data di sottoscrizione dell'Accordo, lo 0,08992769% del capitale sociale dell'Emittente, e, pertanto, complessive n. 50.000 azioni ordinarie DADA pari, alla data di sottoscrizione dell'Accordo, allo 0,299759% del capitale sociale dell'Emittente (complessivamente, le “**Azioni Detenute**”); nonché
- (ii) tutte le azioni ordinarie di nuova emissione di DADA che ciascuno dei Manager verrà rispettivamente a detenere (le “**Nuove Azioni**”) per effetto dell'esercizio integrale delle *stock option* a loro assegnate ai sensi dei piani di *stock option* di DADA denominati, rispettivamente:
 - (1) Piano 2014-2016 (il “**Piano 2014-2016**”), approvato in data 4 agosto 2014 e che ha conferito a ciascun Manager n. 195.000 *stock option* per la sottoscrizione da parte di ciascuno di essi di corrispondenti n. 195.000 azioni ordinarie di nuova emissione dell'Emittente, e
 - (2) Piano 2017-2019 (il “**Piano 2017-2019**”), approvato in data 24 gennaio 2017 e che ha conferito a ciascun Manager n. 250.000 *stock option* per la sottoscrizione da parte di ciascuno di essi di corrispondenti n. 250.000 azioni ordinarie di nuova emissione dell'Emittente.

Per effetto di quanto sopra, il numero massimo di Nuove Azioni che DADA potrà emettere a favore dei Manager (subordinatamente al verificarsi di tutte le condizioni previste dai regolamenti del Piano 2014-2016 e del Piano 2017-2019) a fronte dell'integrale esercizio da parte dei Manager delle *stock option* a loro spettanti è, pertanto, pari a complessive n. 890.000 azioni ordinarie di nuova emissione dell'Emittente. Tale ammontare equivale al 56,9% del numero massimo di azioni ordinarie che DADA potrà emettere complessivamente a fronte dell'integrale esercizio di tutte le *stock option* assegnate ai relativi beneficiari, complessivamente considerati, e ancora esercitabili ai sensi del Piano 2014-2016 e del Piano 2017-2019, pari a complessive n. 1.565.000 azioni ordinarie DADA di nuova emissione, subordinatamente al verificarsi di tutte le condizioni previste dai regolamenti del Piano 2014-2016 e del Piano 2017-2019. Per maggiori dettagli in merito al Piano 2014-2016 e del Piano 2017-2019, si rinvia ai rispettivi documenti informativi diffusi dall'Emittente nei termini di legge ai sensi dell'art. 84-*bis* del Regolamento Emittenti.

Assumendo il pieno esercizio di tutte le *stock option* da parte di tutti gli aventi diritto, il numero complessivo di Azioni Detenute e Nuove Azioni oggetto dell'Accordo che saranno conferite all'Offerta Pubblica di Acquisto sarà pari a 940.000, che rappresenta il 5,2% del capitale sociale di DADA, come aumentato per effetto del pieno esercizio di tutte le *stock option*.

E. Contenuto essenziale e durata delle pattuizioni parasociali di cui all'Accordo

L'Accordo prevede, in particolare, che i Manager si impegnino:

- i. subordinatamente e nella misura in cui il Consiglio d'Amministrazione di DADA si pronuncerà per consentire l'esercizio delle *stock option* secondo quanto previsto dal Piano 2014-2016 e dal Piano 2017-2019 entro il periodo di adesione dell'Offerta Pubblica di Acquisto, ad esercitare tutte le complessive n. 890.000 *stock option* loro assegnate ai sensi dei suddetti piani;
- ii. ad aderire all'Offerta Pubblica di Acquisto conferendo alla medesima tutte le Azioni Detenute e tutte le Nuove Azioni che avranno sottoscritto a seguito dell'esercizio delle *stock option* loro assegnate dal Piano 2014-2016 e dal Piano 2017-2019 subordinatamente a quanto previsto al paragrafo (i) che precede.

L'Accordo è stato sottoscritto il 23 ottobre 2017 e le pattuizioni sopra indicate saranno efficaci fino ad esaurimento delle obbligazioni in esse previste e, pertanto, fino alla conclusione dell'Offerta Pubblica di Acquisto.

F. Controllo

Alla data di sottoscrizione dell'Accordo, nessuna delle parti dell'Accordo *aveva* diritto, in forza dello stesso, di esercitare il controllo sull'Emittente.

Al riguardo si precisa, che l'Accordo rimane efficace anche in seguito al perfezionamento dell'Operazione e che lo stesso non incide sul controllo dell'Emittente. Per completezza si segnala che, in seguito al perfezionamento dell'Operazione avvenuto in data 15 novembre 2017, come sopra indicato, HgCapital controlla indirettamente l'Emittente ai sensi dell'art. 93 TUF.

G. Tipo di patto

Le pattuizioni dell'Accordo il cui contenuto essenziale è sopra riportato assumono rilievo ai sensi dell'art. 122, comma 5, lett d-bis, del TUF.

H. Organi del patto

Non è prevista l'istituzione di organi in relazione all'Accordo.

I. Penali in caso di inadempimento degli obblighi

Non sono previste penali per il mancato adempimento degli obblighi previsti dall'Accordo.

J. Pubblicazione al Registro delle Imprese

Un estratto dell'Accordo contenente il testo delle pattuizioni sopra specificate e rilevanti ai sensi dell'art. 122, comma 5, TUF è stato depositato il 27 ottobre 2017 presso il Registro delle Imprese di Firenze e le informazioni essenziali relative alle stesse sono pubblicate sul sito dell'Emittente www.dada.eu/it.

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

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

- (i) la sede legale dell'Offerente in Foro Buonaparte n. 70, Milano;
- (ii) la sede legale dell'Emittente in Viale della Giovine Italia 17, Firenze;
- (iii) la sede dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni in Largo Mattioli 3, Milano;
- (iv) le sedi legali degli Intermediari Incaricati;
- (v) sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.dada.eu;
- (vi) sul sito *internet* del Global Information Agent all'indirizzo www.sodali-transactions.com.

Si ricorda altresì che per qualsiasi richiesta o informazione relativa all'Offerta, i titolari di Azioni possono rivolgersi al numero verde 800.595.470 predisposto dal Global Information Agent. Tale numero di telefono sarà attivo per tutta la durata del Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), nei giorni feriali, dalle ore 10:00 alle ore 19:00 (*Central European Time*).

N.1 DOCUMENTI RELATIVI ALL'OFFERENTE

Lo statuto e l'atto costitutivo dell'Offerente.

N.2 DOCUMENTI RELATIVI ALL'EMITTENTE

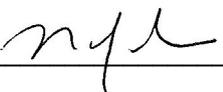
- (i) Relazione finanziaria dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, comprendente il bilancio consolidato ed il bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2016, corredata dagli allegati previsti per legge;
- (ii) relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2016, corredata dagli allegati previsti per legge;
- (iii) resoconto intermedio di gestione consolidato dell'Emittente al 30 settembre 2017, corredata dagli allegati previsti per legge.

DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

La responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel presente Documento d’Offerta è in capo all’Offerente, a Dali Italy Midco, a Dali Italy Holdco, a Dali Intermediate Holdings, a Dali Holdings e a HgCapital Mercury 2 Nominees Limited.

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

Dali Italy Bidco S.p.A.



Nome: Nicholas David Lloyd Jordan

Carica: Presidente del Consiglio di
Amministrazione

Dali Italy Midco S.p.A.



Nome: Nicholas David Lloyd Jordan

Carica: Presidente del Consiglio di
Amministrazione

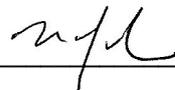
Dali Italy Holdco S.p.A.



Nome: Nicholas David Lloyd Jordan

Carica: Presidente del Consiglio di
Amministrazione

Dali Intermediate Holdings Limited



Nome: Nicholas David Lloyd Jordan

Carica: Amministratore

Dali Holdings Limited



Nome: Nicholas David Lloyd Jordan

Carica: Amministratore

HgCapital Mercury 2 Nominees Limited



Nome: Andrew David Jessop

Carica: Amministratore

[QUESTA PAGINA È STATA LASCIATA VOLUTAMENTE BIANCA]